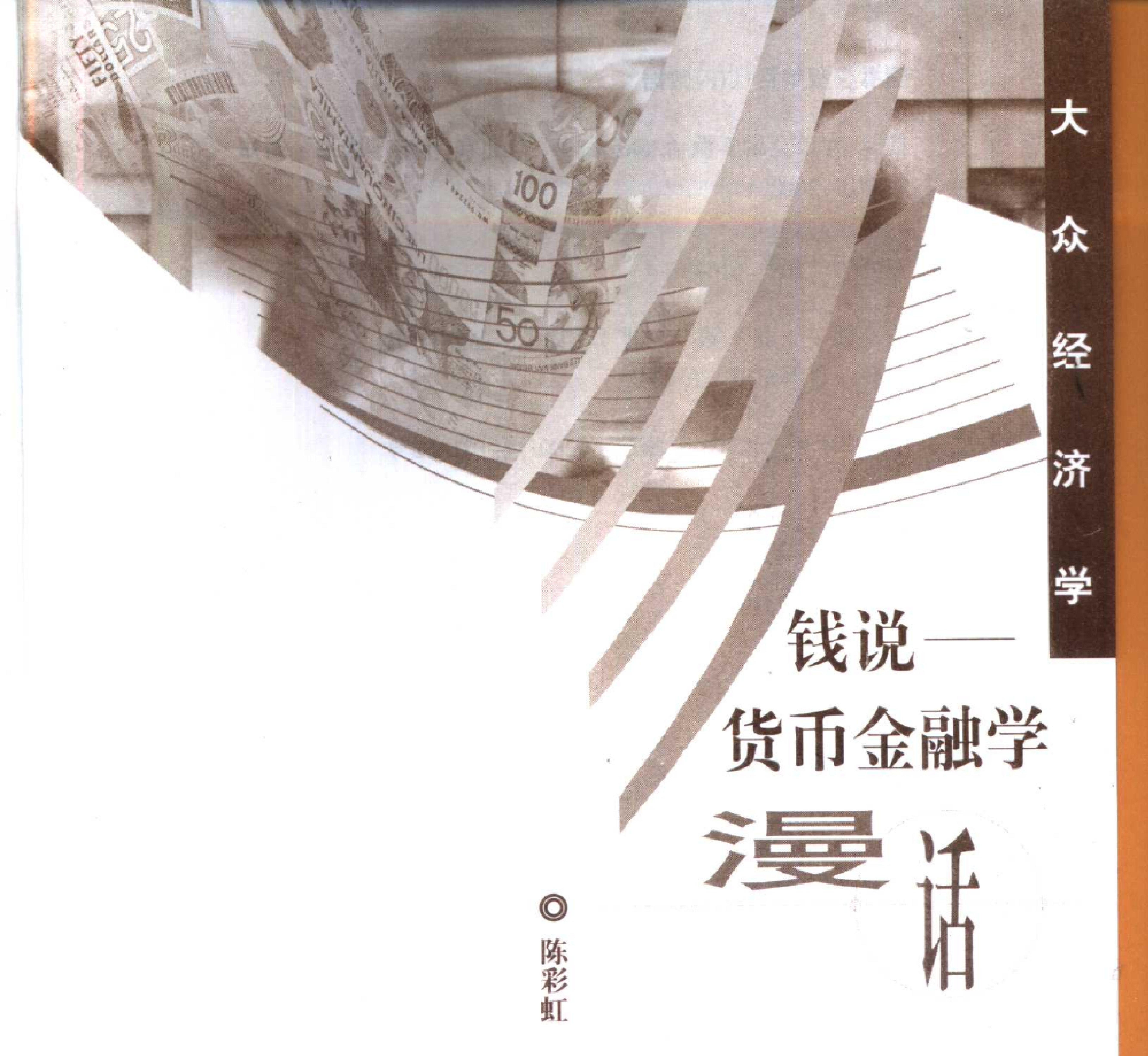
大众经济学

钱说——货币金融学漫话

◎陈彩虹





大众经济学

钱说——货币金融学漫话

◎陈彩虹

三联书店

图书在版编目(CIP)数据

钱说:货币金融学漫话/陈彩虹著. - 北京:生活·读书·新知三联书店,2002.1

(大众经济学)

ISBN 7-108-01649-4

Ⅰ.钱… Ⅱ.陈… Ⅲ.①货币-基本知识 ②金融-基本知识 Ⅳ.F8

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 081452 号

责任编辑 贾宝兰
封扉设计 海 洋
插　　图 王 焱
出版发行 生活·读书·新知三联书店
(北京市东城区美术馆东街 22 号)
邮　　编 100010
经　　销 新华书店
印　　刷 北京市宏文印刷厂
版　　次 2002 年 1 月北京第 1 版
2002 年 1 月北京第 1 次印刷
开　　本 850×1168 毫米 1/32 印张 9.375
字　　数 169 千字
印　　数 00,001-10,000 册
定　　价 18.00 元

总　　序

和传统计划经济下的“命令经济”或“长官经济”不同，市场经济是以大众为主人、由大众广泛参与的经济。计划经济假设计划机关已经把经济资源配置妥贴，因此，正如斯大林所说：“计划就是法律”，大可“以史为师，以法为教”，平民百姓只需循章守法，经济就能得到尽善尽美的发展。

市场取向的改革关系亿万人的利益，是人民大众自己的事业。让经济学走到大众中间去，使更多的人理解经济学的原理，掌握作为专业研究者的经济学家思考问题的方法，是一件极具重要意义的事情。因为这能使他们更清楚地认识什么是自己的利益之所在，并且善于在市场活动和经济改革中掌握自己的命运，保护自己的利益。

然而写作给大众读的经济学又是一件十分艰难的事情。拿我自己来说，虽然长期有这样的心愿，却因为自知功力不逮，总不敢轻易尝试。最大的困难在于只有深入才能浅出，没有对于

经济科学融会贯通的透彻领会，就无法用通达浅白的语言讲述经济学原理，剖析五光十色、千变万化的经济现象的由来。于是，在准确与生动之间就出现了无法解决的矛盾。所以当听说弗里得曼、加尔布雷斯等大师级的经济学家制作电视片向普通观众讲述自己的经济学观点时，只好以“虽不能至，心向往之”来自我解嘲了。

当经济学家不能用严肃的作品满足大众的需要的时候，只能听任某些赝品去填补空缺。所以，一段时间以来人们常常慨叹经济读物市场上存在所谓“黄钟毁弃，瓦釜雷鸣”的现象。如今，看到一批经济学家在三联书店编辑部的组织下，写出这样一套《大众经济学》来，真是为他们，也为我们的读者高兴。因为它不仅是一次“科普”行动，也是中国经济学家在经济学研究成绩上的一次检阅。回想20年前，即使在经济学家中间，对现代经济学也是知之甚少。而如今，已经有这样一批经济学家可以游刃有余、深入浅出地把经济学原理讲给普通民众听了。其中所凝结的经济学家的辛劳可想而知。

这套《大众经济学》是经济学家集体呈献给我国市场经济改革的主人公——普通百姓的一份礼物。希望读者喜欢它。当然，我们经济学家的努力只是初步的，无论在理论内容上还是在表达方式上都会有这样或那样的缺点，祈望读者不吝批评，以便改进。

吴敬琏

2000年7月28日

这本小册子的目的，就是想通过通俗的语言和我们生活中可以观察到的事实，将专家学者对于"钱"的一些理论说法与观点，加上自己对于生活中钱的理解与观察表达出来。

自 序

钱是货币的俗称。

现代生活里谁也离不开钱。

如果你有时间仔细想想钱的问题，或者看看生活里一些有关钱的现象，你一定会觉得它是一个谜。

比如说，你手中持有的钞票，不过是一张精致的印刷品，为什么它能够用来买到食品、衣物和住房（也就是说，钱的价值何来）？有些人拼命地赚钱，赚钱之多他们一辈子也花不完，为什么还要耗费毕生的精力去追求它（钱代表一般财富，人们其实不是追求钱本身）？还有，钱存入银行之后就涉及到"利率"，这"利率"是怎么回事（钱与银行的关系）？为什么这个世界上有的国家的货币能够流通到他国，而有的货币只能在本国流通（世界货币问题）？为什么各国都有关于"钱"的政策，即所谓货币政策（货币是一种什么工具）？为什么一个国家的货币与另外一个国家的货币之间会形成价格关系（外汇汇率问

题)？为什么会出现金融危机(危机与货币关系)？

其实，对于货币问题有研究的专家学者来说，钱同样是一个谜，上述问题也没有完全统一明确的答案。只不过，专家学者们在尽量地去解释这个谜而已。由于这些解释，也就形成了经济学里一个重要的类别——货币金融学，那里面有着深奥枯燥的术语和大量的理论模型，没有经过专门的训练是很难弄懂的，那些理论中所讲到的“货币”与生活里天天接触到的“钱”似乎有着天壤之别。显而易见，作为非货币银行专业的人士来说，既没有必要也没有足够的时间去深究那些术语和模型。但生活里天天对于钱的接触，又迫使人们不能不经常地思考钱或是相关于钱的种种问题。如何将专家学者们对于货币的深刻理解与解释，通俗化到日常生活中去，成了一种特殊的社会需要。

这本小册子的目的，就是想通过通俗的语言和我们生活中可以观察到的事实，将专家学者对于“钱”的一些理论说法与观点，加上自己对于生活中钱的理解与观察表达出来，让人们了解钱，理解钱，理解与钱相关的制度和机构，理解一种特殊的钱的市场，进而去理解生活，理解我们周围人的行为，理解我们所处的经济社会。当然，也试图促使这个社会生长出对于钱的合理的观念来。

陈彩虹

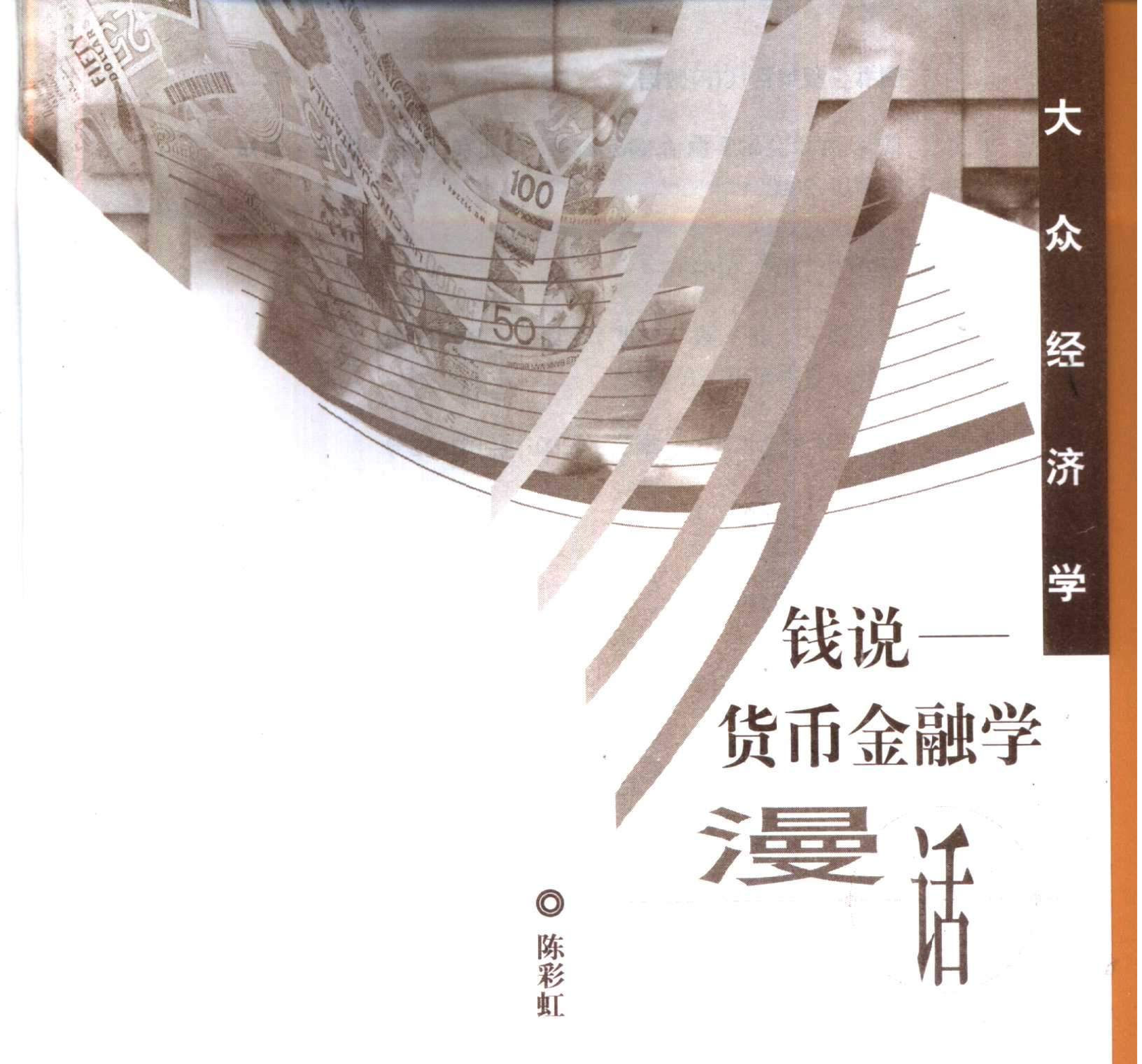
2000年5月14日



陈彩虹，中国建设银行总行办公室主任，中国金融学会理事，中国投资学会常务理事、副秘书长，高级经济师。

从1982年至今，发表了经济论文数百篇，并著有大量关于现实社会经济生活的随笔文章。代表作有：《双币流通论》、《纸币契约论》、《关于统一货币问题》、《现代国别货币与国际货币体系》、《经济道德与经济制度》、《机会成本的不精确性与投资决策》、《给点大智慧》等。出版有《现代货币论丛》、《“经济人”的理性》、《给点大智慧》、《面对生活说——“经济学人”的思考》等著作文集。同时，长期从事国内和国际金融业务、商业银行海外机构的建设，以及银行的综合管理，具有广泛的经济和金融管理实践经验。目前的主要研究领域为：货币与金融、资本理论、财政和货币政策、国际金融等。

目　录



大众经济学

钱说——货币金融学漫话

◎陈彩虹

总　序

和传统计划经济下的“命令经济”或“长官经济”不同，市场经济是以大众为主人、由大众广泛参与的经济。计划经济假设计划机关已经把经济资源配置妥贴，因此，正如斯大林所说：“计划就是法律”，大可“以史为师，以法为教”，平民百姓只需循章守法，经济就能得到尽善尽美的发展。

市场取向的改革关系亿万人的利益，是人民大众自己的事业。让经济学走到大众中间去，使更多的人理解经济学的原理，掌握作为专业研究者的经济学家思考问题的方法，是一件极具重要意义的事情。因为这能使他们更清楚地认识什么是自己的利益之所在，并且善于在市场活动和经济改革中掌握自己的命运，保护自己的利益。

然而写作给大众读的经济学又是一件十分艰难的事情。拿我自己来说，虽然长期有这样的心愿，却因为自知功力不逮，总不敢轻易尝试。最大的困难在于只有深入才能浅出，没有对于

经济科学融会贯通的透彻领会，就无法用通达浅白的语言讲述经济学原理，剖析五光十色、千变万化的经济现象的由来。于是，在准确与生动之间就出现了无法解决的矛盾。所以当听说弗里得曼、加尔布雷斯等大师级的经济学家制作电视片向普通观众讲述自己的经济学观点时，只好以“虽不能至，心向往之”来自我解嘲了。

当经济学家不能用严肃的作品满足大众的需要的时候，只能听任某些赝品去填补空缺。所以，一段时间以来人们常常慨叹经济读物市场上存在所谓“黄钟毁弃，瓦釜雷鸣”的现象。如今，看到一批经济学家在三联书店编辑部的组织下，写出这样一套《大众经济学》来，真是为他们，也为我们的读者高兴。因为它不仅是一次“科普”行动，也是中国经济学家在经济学研究成绩上的一次检阅。回想20年前，即使在经济学家中间，对现代经济学也是知之甚少。而如今，已经有这样一批经济学家可以游刃有余、深入浅出地把经济学原理讲给普通民众听了。其中所凝结的经济学家的辛劳可想而知。

这套《大众经济学》是经济学家集体呈献给我国市场经济改革的主人公——普通百姓的一份礼物。希望读者喜欢它。当然，我们经济学家的努力只是初步的，无论在理论内容上还是在表达方式上都会有这样或那样的缺点，祈望读者不吝批评，以便改进。

吴敬琏

2000年7月28日

这本小册子的目的，就是想通过通俗的语言和我们生活中可以观察到的事实，将专家学者对于“钱”的一些理论说法与观点，加上自己对于生活中钱的理解与观察表达出来。

自　　序

钱是货币的俗称。

现代生活里谁也离不开钱。

如果你有时间仔细想想钱的问题，或者看看生活里一些有关钱的现象，你一定会觉得它是一个谜。

比如说，你手中持有的钞票，不过是一张精致的印刷品，为什么它能够用来买到食品、衣物和住房（也就是说，钱的价值何来）？有些人拼命地赚钱，赚钱之多他们一辈子也花不完，为什么还要耗费毕生的精力去追求它（钱代表一般财富，人们其实不是追求钱本身）？还有，钱存入银行之后就涉及到“利率”，这“利率”是怎么回事（钱与银行的关系）？为什么这个世界上有的国家的货币能够流通到他国，而有的货币只能在本国流通（世界货币问题）？为什么各国都有关于“钱”的政策，即所谓货币政策（货币是一种什么工具）？为什么一个国家的货币与另外一个国家的货币之间会形成价格关系（外汇汇率问

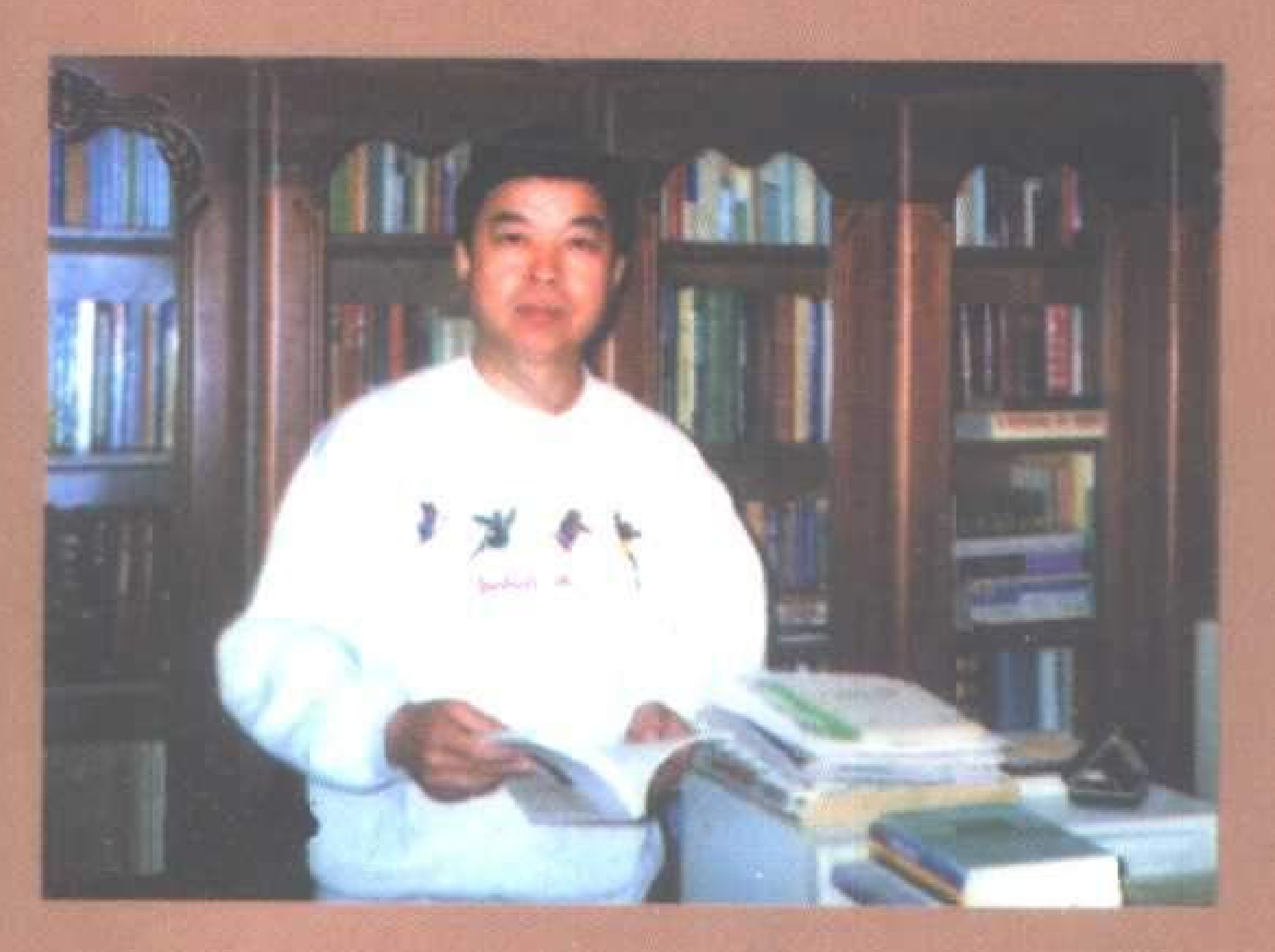
题）？为什么会出现金融危机（危机与货币关系）？

其实，对于货币问题有研究的专家学者来说，钱同样是一个谜，上述问题也没有完全统一明确的答案。只不过，专家学者们在尽量地去解释这个谜而已。由于这些解释，也就形成了经济学里一个重要的类别——货币金融学，那里面有着深奥枯燥的术语和大量的理论模型，没有经过专门的训练是很难弄懂的，那些理论中所讲到的“货币”与生活里天天接触到的“钱”似乎有着天壤之别。显而易见，作为非货币银行专业的人士来说，既没有必要也没有足够的时间去深究那些术语和模型。但生活里天天对于钱的接触，又迫使人们不能不经常地思考钱或是相关于钱的种种问题。如何将专家学者们对于货币的深刻理解与解释，通俗化到日常生活中去，成了一种特殊的社会需要。

这本小册子的目的，就是想通过通俗的语言和我们生活中可以观察到的事实，将专家学者对于“钱”的一些理论说法与观点，加上自己对于生活中钱的理解与观察表达出来，让人们了解钱，理解钱，理解与钱相关的制度和机构，理解一种特殊的钱的市场，进而去理解生活，理解我们周围人的行为，理解我们所处的经济社会。当然，也试图促使这个社会生长出对于钱的合理的观念来。

陈彩虹

2000年5月14日



陈彩虹，中国建设银行总行办公室主任，中国金融学会理事，中国投资学会常务理事、副秘书长，高级经济师。

从1982年至今，发表了经济论文数百篇，并著有大量关于现实社会经济生活的随笔文章。代表作有：《双币流通论》、《纸币契约论》、《关于统一货币问题》、《现代国别货币与国际货币体系》、《经济道德与经济制度》、《机会成本的不精确性与投资决策》、《给点大智慧》等。出版有《现代货币论丛》、《“经济人”的理性》、《给点大智慧》、《面对生活说——“经济学人”的思考》等著作文集。同时，长期从事国内和国际金融业务、商业银行海外机构的建设，以及银行的综合管理，具有广泛的经济和金融管理实践经验。目前的主要研究领域为：货币与金融、资本理论、财政和货币政策、国际金融等。



货币本原及其展开

货币金融学要回答的，是在我们人类社会中出现的种种货币现象，以及与货币相关的制度、机构、市场的现象。

1．走进“货币金融学”的大厦

在中国首都北京西长安街靠近复兴门的地方，有一座显得非常特殊的建筑物，中间是一座圆圆有如堡垒的构筑体，后有一半圆形、气宇轩昂的高楼相围。据说，这样的造形从空中来看，是中国古代“钱”的形状。不论这种说法是否真实可靠，它所解释的意义倒是贴切的，这座楼就是中华人民共和国人民币的发行银行，也是管理其他银行的最大权威机构——中国人民银行总行的大楼。

在老百姓的心目中，银行是一个充满着神秘色彩的地方。那里有永远不见天日的地下金库，有大量的黄金白银，也许还保存有世界上许多其他国家的货币，当然更多的是本国发行的货币，那里简直就是一座财富之城。有一则笑话，说一

位作者写了一篇作品，他想将稿件寄给付他钱最多的地方，别人建议他，你就将稿件寄给中国人民银行吧。笑话归笑话，但确实很多人想了解，在戒备森严的银行大楼里：黄金是怎样放着的，是不是有专门的装有空调和大量监视设备的房间；金库是什么样子，要多少人管理，有多少道铁门和暗道机关；钞票是怎样印出来的，钞票印制的工作人员进进出出如何接受检查，才能保证钞票不出现丢失；银行内部的工作人员每天在干些什么等等，问题多得没完没了，让人怎么说也说不完。

货币金融学不是回答上面这些问题的。货币金融学要回答的，是在我们人类社会中出现的种种货币现象，以及与货币相关的制度、机构、市场的现象。这些现象的解释难度，其实要远远地大于上面的这些问题本身，因为上面的这些问题再难，对那些在银行相关部门工作的人员来说，回答起来不存在任何的问题，只不过为了保密等的需要，不轻易地透露出来罢了。应当说，货币金融学里的问题，有的有清楚的、相对统一的答案，但也有许多的问题还在讨论研究之中，即使是货币金融方面专门的学者也时常为其争论得面红耳赤，剑拔弩张。

当走入货币金融学大厦时，我们发现它非常地雄伟气势，它有可辨的大轮廓或结构，但许多的空间尚不清晰，甚至于还很模糊。许许多多的“工匠”还在这样的大厦中辛勤地劳作。这

就告诉大家，我们一同走进这座大厦，会不费周折地发现一些“谜底”，但更多的“谜”有待大家共同努力去寻找解释，大厦只是提供了一些重要的线索或是由头。不过，不论是已经有过的“谜底”，还是启发大家去寻找新“谜底”的诱导，它们都是非常有价值的思想成果。有时，诱导比“谜底”更有价值，这正如猎场的路标比猎物更有价值一样。

货币金融学主要涉及到三个方面的内容。

一是货币的一般性问题。主要是讲货币是什么东西，它的历史变化有什么特点，历史上的货币为什么是物品，而现代的货币只是一种特殊的纸，甚至于只是一些电子数字。还有货币的未来，货币与社会、与经济生活的关系等等。

二是与货币相关的制度、市场和机构。主要讲现代货币源自何种机构，它是如何运动的，它和信用制度、银行机构相关到何种程度。许多不是银行的金融机构，如保险公司，证券公司等等，它们如何运作，又如何与货币相关。各种金融市场如何运动，如银行与银行之间形成的货币市场（专业术语还称“拆借市场”）；股票市场，债券市场等（专业术语称为“资本市场”）；还有“创新”的市场，如金融衍生产品市场等等。显然，也绝对少不得在这些市场上货币的交易价格，也就是利率等。

三是国际货币和制度问题。主要涉及到作为国际货币应当有哪些条件，为什么有些国家的货币能够作为国际货币使用，

有些国家的货币则不能；世界上为什么会出现区域性的货币；国际货币目前的状况及国际货币的发展未来；在世界上能不能出现惟一的一种国际货币等等。

货币以及与货币相关的制度、市场、机构已经成为了现代生活根本不可或缺的部分，认识货币也就是认识现代生活。

对于普雅岛上的当地人来说，石头是最好的作为交易手段的特殊商品，它从不算太远的海外岛上开采而来，石头本身又具有抵御风雨和耐磨损等特点，而且也能够被作简单的加工，岛上的居民们将石头中间打个孔，用木棒抬它来使用，它就被选为了货币。

2. 石头
——货币的祖先

货币是在商品交易过程中自然而然出现的。在人类货币的发展史上，很多商品都充当过货币角色来完成交易活动。不过，由于受到各地产品的限制，作为货币的商品是与本地的产品特色相联系的。有意思的是，就是到了19世纪，世界许多地方都已经使用了金属货币，而且有的已经使用纸币，而在太平洋卡罗莱群岛中的雅普岛，那里的居民们用开采出来的石头当作钱，直接从自然界取得货币。

这种石头钱被称为斐，是从雅普岛以南400英里的另外一个岛上开采出来的。在质地符合要求的情况下，石头的大小决定石头的价值多少，石头越大，价值越大。由于人们总是追求较大的价值量，当地许多岛民冒着巨大的风险从海外岛中开

采了大量的大石头。很显然，用它们作为交易工具实在不便。因此，岛上的居民进行交易时，石头本身并不搬动，只是由石头的主人作一个口头声明，告诉大家这块石头易主就行了。正因为如此，在那个岛上还出现过特别有趣的事情，一个特别富有的家庭称其在400英里以外的那个岛上，有巨大无边的石头斐，因而有着巨大的财富，其实那块石头什么样，大到何种程度，岛上的许多居民是没有见到过的。这富有之家的财富，也就观念性的存在于岛上人们的心目中。由于当地民风朴实，都认为那块大石头肯定存在，而且所有权也确实应当划在那“富豪”家庭的名下。

1898年，德国政府从西班牙手中夺得了卡罗莱群岛，计划改造雅普岛上的道路，受到了岛上居民的消极抵抗，当地居民已经习惯了在那些小道上行走。当政府当局了解到岛上居民的全部财富都是那些分布于岛上的石头斐时，德国人想出了一个诡计。他们派了一个人，用黑色的染料在岛上将所有的斐石头画上小小的黑色十字，并宣布所有有黑色小十字的石头不再是货币，没有了任何价值。岛上的居民一下子失去了全部的财富，不得不服从德国人的统治，老老实实地修路，最后顺利地完成了任务。这时，德国人又派了一个人，将所有“斐”石头上的黑色小十字洗刷干净，宣布财富得以恢复，石头斐还是“钱”，岛上的居民对重新获得了财富而高兴万分。据书载，这种斐钱一直使用到20世纪的第二次世界大战后。德国人以其

特殊的诡计或是智慧，让当地的岛民自觉地实现了服从，德国人几乎没有花什么成本。

这个石头斐钱的故事耐人寻味。

首先，它引导我们认识历史上的货币究竟是什么东西。货币在历史上曾是一种从自然界直接获得的特殊商品。对于普雅岛上的当地人来说，石头是最好的作为交易手段的特殊商品，它从不算太远的海外岛上开采而来，石头本身又具有抵御风雨和耐磨损等特点，而且也能够被作简单的加工，岛上的居民们将石头中间打个孔，用木棒抬它来使用，它就被选为了货币。这和其他地方具有的特殊商品作为货币一样，如中国最早的货币是贝币，许多国家和地区都使用过江河中淘得的金作为货币等等，这些货币除了具有产地的特点外，还有能够便于交易，保存和耐磨等特点的。

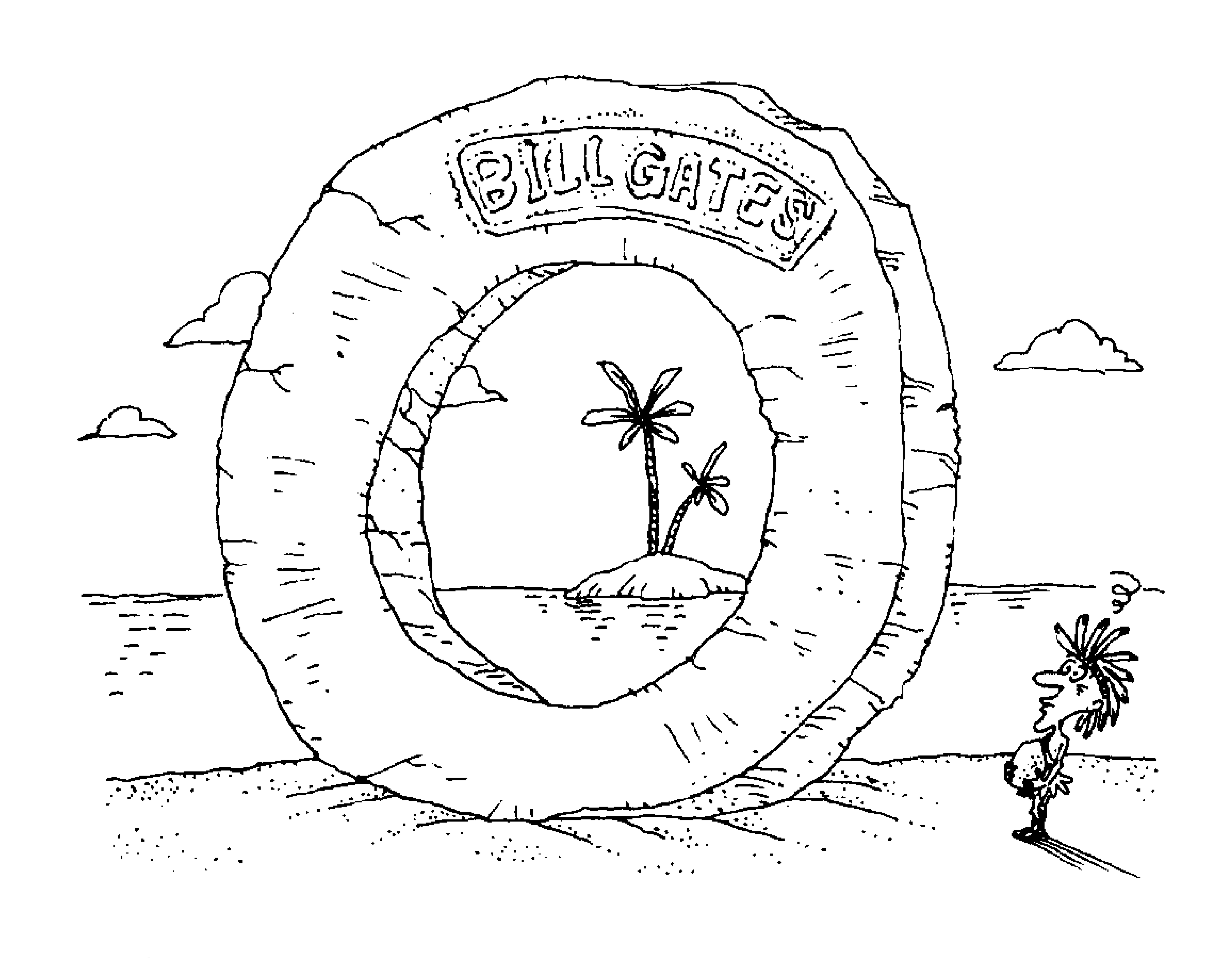
其次，它启发我们对于货币的价值有深刻的认识。历史上的货币作为一种特殊的商品，特殊的地方就在于人们对于它价值的普遍认可。换言之，任何一种商品，如食物、猎物等等，本身肯定都是有价值的，但它们的价值如果不是普遍地被认定，它们就只是商品，不是货币。雅普岛上石头的价值，是人们普遍认为存在着的，它们就是货币；而当德国人的诡计毁灭了岛民对于石头价值的普遍认同，石头就不是货币了。黑十字一消失，岛民们对于石头价值的信心恢复，那斐又成为普遍认同的货币了。

第三，它帮助我们理解现代的货币工具。现代货币大多是

由国家或地区发行的纸币，纸币本身是没有任何价值的纸片，但它似乎是被每个国家强制地“赋予”了价值。实际上，纸币虽然是纸片，但其背后有着实实在在的商品或服务的支持，你能够用这些“纸片”与商品或服务交换。换言之，纸币要有商品或服务价值的支持，不能“虚拟”。这就如雅普岛上那个“富豪”在海外岛上所拥有的巨大石头一样，货币形式可以是纸片，也可以是观念，但一定要有实体物的支持，他的那块大石头一定存在于400英里以外的岛上，如果不存在，任何一个好事者只需一次探索，就会将这个“富豪”的财富观念完全击破。现代货币形式上只是一种观念的价值，但它能够支配到商品与服务等产品，它自身可以是一片纸，甚至于可以只是一种数字，背后则必须有商品和服务作支撑。如果没有这种支撑，那种货币就会一文不名而被驱逐出货币世界。

第四，它带领我们走入货币功能变异的领域，加深货币对现实社会生活人与人关系的认识，加深对人类信仰、幸福等的认识。货币本来只是商品交易中用来作为交易手段，或者是作为一般财富的代表被人们储备起来用的。但在现实社会生活中，货币的功能已经被“制造”出了大量的变化性的功能。在雅普岛上，居民都认为石头是财富的代表，他们信奉石头斐的价值，心灵上被石头斐所统治，而不是自主地掌握着石头斐。这样，人就被扭曲了生存方式：本来应由人主宰的东西，反而主宰了人。正是如此，德国人将它作为了一种统治性的工具，左

右了岛上居民的行为，达到了德国人的目的。现代社会中的货币也是一般财富的代表，相当多的人将货币视为财富本身，视为幸福本身，极尽追求之能事，最后将人自己都忽略掉了，人变成了货币或金钱的奴隶。雅普岛居民不得不服从德国人安排的悲剧，在现代人对于货币的过分盲目崇拜和追求中，不是天天都在上演么？



尽管纸币可以不再严格地对应黄金量，纸币发行的国家还没有敢完全不要黄金支持的，因为一旦纸币发行国商品或服务供给出现问题，人们就会要求纸币转化为实实在在黄金货币，没有一定的黄金保存量，纸币发行国的货币体系就会崩溃。

3．黄金贱了

——它还是不是钱？

1999年7月6日，英国的中央银行英格兰银行向市场抛售了25吨黄金，开始实施出售415吨黄金的巨大计划（目前英格兰银行的黄金储备量为715吨），黄金的市场价格立即下跌，跌到了每盎司256.80美元的历史新低点，引起了南非等黄金生产和出口国的强烈不满。本来，黄金作为“最硬的货币”一直为世人青睐，市场价格虽有起落，但出自于各国中央银行大量抛售而来的价格大落，是不是意味着黄金作为“钱”的时代结束了？

英国中央银行抛售黄金并非“领头羊”。1997年，澳大利亚和阿根廷的中央银行分别抛售了167吨和124吨黄金，已经让市场经历了一次“黄金风波”。1998年，瑞士政府已经通过了它

出售黄金的惊人计划，按此计划，瑞士目前2590吨的黄金储备将减少一半，届时将有1300吨黄金抛向国际市场。与此同时，国际货币基金组织（IMF），也做出了出售黄金的计划，3217吨黄金储备将有311吨出售，约占储备的10%。加上1999年欧洲统一货币为欧元后，欧盟各国的黄金储备也大为减少。按照各路反馈的信息，黄金的末日似乎逼近了，甚至于有了黄金很快将被用为“装饰厕所”的笑谈。

黄金本来只是一种普通的金属，由于自然的性能，它在工业上有特殊用途，在日常生活中人们则更钟情于制作成饰物来使用。它作为“钱”，是在长期的商品交易历史过程中形成的，是由交易过程中人们无数次的选择最后确定的。

人类社会的交易史开始于物物交换，一头牛换一把斧子，一把斧子换一张兽皮等等，每一次交易都是偶然性的物与物的倒手，交易双方都将对方的物品作为最终需要来交换，那时是没有“钱”介入其中的。

物物交换由于受到交易物品本身的限制，它与交易范围和规模的扩大充满矛盾。例如，有牛的人希望换到兽皮，而有兽皮的人却不愿意换到牛，有斧头的人希望换到牛，但有牛的人则不愿意换斧头等等。由此，人们在已有的商品交易中，经过千万次的挑选，最后推选出几种或是一种商品作为交易中介。这样一来，每次交易的实现，就都表现为一种商品与交易中介的交易，持有交易中介的人，可以面对所有别的商品进行

再交易。这样，物物交易过程中的矛盾得到解决，交易范围和规模都迅速扩张开来。

从已经掌握的史料来看，早期作为交易中介的商品有牲畜、贝壳、石头等，一般来说与交易当地产物相关，品种据称在数以千计之上。最后，人们发现黄金（还有银，这里不展开讨论）有着作为交易中介最合适的使用性能，它便于携带，易于分割，抗腐蚀，耐磨，它在众多的交易中介商品中脱颖而出，被推至神圣的“货币”位置之上。在理论家们总结黄金变化为货币的名言中，“金银天然不是货币，但货币天然是金银”的说法最为精辟，它表明黄金本来是一种普通物品，由于它特殊的性能，被人类社会交易过程推选为中介。

可见，黄金作为“钱”是人类社会加给它的职能，不是它天生的性质，这就预示哪天人们发现了更好的交易中介，黄金就会回到普通商品群体中去。

那么，在本世纪即将结束之时各国抛售黄金是不是表明人们已经不再视黄金为钱，换言之，现在是不是黄金从“钱”回到普通金属的时候了呢？还不是。可以肯定地说，现在黄金还是“钱”，在相当长的时期内，它也必定还是“钱”。

在现代社会生活中，交易中介是各国发行的纸货币。纸币发行之初，是依赖在黄金基础之上的，最先是黄金量与纸币量有着完全严格的一一对应关系，以至于人们将纸币看成是“黄金的符号”。后来，人们发现交易过程并不需要严格的黄金对应

关系，一些纸币交易中介可以独立于黄金量来起着流通中介的作用。这样，许多国家就不再严格地对应黄金量来发行纸币。

而且，人们进行交易得到纸币的主要目的，在于通过这种中介去得到其他的商品或服务，只要社会提供的商品或服务能够及时地由纸币支付得到，人们并不在乎纸币后面有没有黄金支持。如此一来，黄金作为货币发行的依据就可以大大地减少，这就是现代许多国家不再大量保存黄金的理由。

但是，尽管纸币可以不再严格地对应黄金量，纸币发行的国家还没有敢完全不要黄金支持的，因为一旦纸币发行国商品或服务供给出现问题，人们就会要求纸币转化为实实在在黄金货币，没有一定的黄金保存量，纸币发行国的货币体系就会崩溃。因此，黄金仍然是各国纸币发行的基础，它仍然是有货币性质。只不过，你在日常生活中不能感觉到它作为“钱”的存在罢了。虽然目前一些国家在抛售黄金或是准备出售黄金，却还没有完全准备放弃黄金储备的国家。看来，黄金作为货币的地位还没有失去，回到普通商品群体中还需要一些时日，甚至于是相当长的时间。

在1997年开始的亚洲金融危机中，一些受危机冲击的国家就号召国民捐献金银，以助国家缓解危机。黄金是作为实实在在的货币起作用，它们可以直接偿还外债，也可以变换为国外货币购买国外商品或服务，黄金显然还是“钱”。

克里恩·戴维斯在他的著作《货币史》中谈到，在动物世界里，同样有“物物交换”，但这等“物物交换”至今没有产生动物界的“钱”。之所以如此，在于除人类之外的动物没有人类的智慧与能力。可见，“钱”这种东西是人类智慧的一种创造，并非任何物体生来的性能。“钱”今天虽然还没有完全地离开黄金，但终将有一天离开它。毕竟将黄金从地下开采出来，又再将它收藏到银行的地下金库里，是一种浪费，人类智慧是不允许的。不过，这一天还非常的遥远，它要求世界实现“大同”，统一为一个国家为前提。

纸币之所以能够被交易过程接受，在于得到纸币的人，能够用它来无障碍地“购买”到商品或服务。这说明，纸币后面有着强大的价值支持力量，得到它与得到实际商品的价值是一样的。

4．纸变成钱的秘密

——纸币

在物物交换的时代，人们遵守的交易规则是“一手交货，一手交货”，如一头牛换一把斧子的交易，双方得到的都是货物。当贝壳、牲畜、石头等被交易的人们推选为交易中介之后，特别是固定在黄金商品上之后，交易过程的规则就变化成“一手交钱，一手交货”了。不过，从实际内容看，由于贝壳、黄金等“钱”还是物品，交易过程实际上仍然为“以物（商品之物）易物（货币之物）”。

当货币发展到今天的纸币时，纸币本身已经不是实在的物了，它仅仅是印刷得花花绿绿的纸“钱”，人们爱在纸面上标明什么单位，标明多少个单位都可以。这时，交易过程倒真是“一手交钱，一手交货”了。也正在这时，货币作为一个谜就出现了：

为什么特殊的纸片能够和黄金等物品一样作为“钱”来使用？

解释这个谜需要谈得稍微远点，我们从早期作为货币的实在商品谈起。

经济学上将商品的使用性能取名为“使用价值”，如斧子可以用来砍柴，牛可以用来耕地等，而将商品进行交易的基础定名为“价值”。你手中有一件商品时，实际上你有着“两样”东西：一样是商品的有用性，另一样是商品“值”什么，“值”多少。从现实交易过程来看，“使用价值”是看得见、摸得着的东西。“价值”则是无法看得出来的，它是一种抽象的存在，也是经济学家们分析交易时使用的概念，它是指任何一个交易过程中商品与商品交换比例的基础，是隐藏于各种各样商品身体内部同一性的东西。

例如，一把斧子换两头羊，这里有着两种交易关系：一是使用价值的交换，即是有斧子的人换得羊，有羊的人换得斧子；二是商品量关系的交换，以“一把”斧子，换得“两头”羊，一比二，表现了不同商品交换的比例关系。为什么不是一把斧子换一头羊，也不是一把斧子换三头羊，而只是一把斧子换两头羊？这说明，一把斧子只值两头羊，两头羊只值一把斧子。在这种交换比例关系的背后有一种基础的东西，规定了它们之间的交换关系，它们就是交换商品的“价值”。

如果这还不足以使读者理解什么是价值，那么，我们引入货币单位来分析，问题就容易理解了。如一盎司金换两头羊，

一盎司金也可换一头牛，那么很显然，一头牛就可以换两头羊。得到这样新的交换结论的，是我们将黄金的重量单位作为了交换的基础标准：既然两头羊值一盎司金，一头牛也可值一盎司金，那么，一头牛当然就值两头羊了。这时，一头羊走向市场去交易的基础是“值”1/2盎司金，一头牛走向市场去交易的基础是“值”一盎司金，因为一盎司金永远只等于一盎司金，交易实现的比例，自然就是二羊或一牛。

因此，所谓商品的“价值”，不过是商品交换的基础而已，它决定着商品交换的比例。我们常说，交易过程要“等价交换”，这里指的“价”，就是指“价值”，肯定不是指“使用价值”，因为“使用价值”的等价交换是没有任何意义的，一把斧子与一把斧子的对等交换，无易于没有交换。商品交易中的等价交换，表明不同商品交易过程中，要求内在同一性东西的完全对等，没有这种对等，就不可能进行正常的交易。你想用一头羊去换一头牛，对方是不会和你交换的；同样，对方用一头牛来换你三头羊，你也不会同意。虽然在一些外部条件下，如使用暴力等，会出现实现不等价交换，但那是另外一回事。

说到这里，我们知道了商品有使用价值和价值两个方面，按照马克思经济学的理解，商品就是使用价值与价值的统一。马克思以前和以后的经济学说，也有将价值理解为“交换价值”的，因为价值在日常生活中没有人能够直接感觉到，人们只能体会交易过程中反映出来的交换比例，因而命名为“交换价

值”。这样不同的理解有着完全不同的哲学思考背景，我们不加以讨论。但不论如何说，商品本身具有两重性质是明了的，它们是使用价值和价值（或交换价值）的结合。

从上面的分析回头来看纸币问题，谜就出现了。任何交易强调的是等价交换，纸币本身不是商品，没有使用价值也没有价值，为什么能交换？

在经验中我们清楚，纸币之所以能够被交易过程接受，在于得到纸币的人，能够用它来无障碍地“购买”到商品或服务。这说明，纸币后面有着强大的价值支持力量，得到它与得到实际商品的价值是一样的。在历史上，纸币曾经是黄金的符号，那时纸币的价值支持力量来自于黄金，你随时都可以将手中的纸币变换为黄金，当然就可以交换到商品或服务；当纸币发展到今天不严格、不明确地与黄金有关系时，纸币价值的支持力量是发行纸币国家的经济力量，只要能够保证纸币的持有人随时得到纸币发行国的商品或服务，纸币就会被人接受。这便是纸能够成为“钱”的秘密所在。如果一种纸币既不能兑换为黄金，又不能够随时地“购买”发行国的商品或服务，这种纸币就真正地回归到了纸的行列中成为废纸了。

关于货币和纸币的理解，许多的经济学家都有特殊的表达。

马克思经典作家认为，货币是固定地充当一般等价物的特殊商品，明确货币只不过是商品，它们本身必须有使用价值

和价值。这种看法对于纸币的理解，就一定是代表黄金等实体价值的符号。

货币主义的代表人物弗里德曼认为，“货币是购买力的暂时居所”，纸币只要能够代表购买力就能够作为交易中介，纸币必须有实在购买力的保证或是支持。

在现代西方经济学的教科书中，货币被定义为“货币的职能”。意思是，货币本身是什么并不重要（黄金或是纸片），重要的是依附在它之上的功能，只要它能够完成这些功能，它就是货币。黄金可以完成交换，作为价值被储藏起来，能够评价其他商品的价值，它是货币；一个国家规定一种印刷出来的纸片，能够和黄金一样有交易等职能，它也是货币。



不论货币定义有多么大差别，货币的核心意义在于它对商品或服务的索取权是否真实可靠，黄金真实可靠，有强大经济力量保证的纸币也真实可靠。因此，货币可以被认为是充当价值计量（表现商品的价格）、交易中介、支付工具、价值储藏的保证品或是承诺品，黄金作为货币时，这种保证或承诺由黄金本身来表达；纸币出现后，这种保证或承诺，就由发行它的机构来表达了。

从现在世界整体的格局来看，货币的家族中有国别货币，即是由各国发行的货币，如美元、日元、人民币等；有区域性货币，如欧元，也有国际货币基金组织（IMF）内部记账使用的货币单位“特别提款权”，这种“特别提款权”本来是作为“世界货币”准备形式的。

5．一个特殊部落
——货币家族

货币发展到今天，它已经是一个非常大的家族了。

从现在世界整体的格局来看，货币的家族中有国别货币，即是由各国发行的货币，如美元、日元、人民币等；有区域性货币，如欧元，也有国际货币基金组织（IMF）内部记账使用的货币单位“特别提款权”，这种“特别提款权”本来是作为“世界货币”准备形式的，它于1969年创立。由于各种各样的原因，“特别提款权”在20世纪没有发展成为世界范围内实际上的通用货币。

从发行主体来看，货币的家族中有国际金融机构发行的货币、政府发行的货币和国别性银行发行的货币三种。国际金融机构发行的货币目前主要是指由欧洲中央银行发行的欧元，各

国政府发行的货币通常是一些辅助性的货币，即小面额的金属硬币等，国别银行则发行主要面额的流通纸币。在现代社会里，一个国家的银行体系大多分为专门从事货币发行的银行和经营存款、贷款业务的银行两种，前者被称为中央银行，后者被称为商业银行（后面会详细地谈到）。在目前的体系中，货币绝大部分是由中央银行来专门发行的，但也有由商业银行来发行货币的情况。如在中国的香港特别行政区，没有独立的中央银行，流通的货币就是由中国银行、汇丰银行和标准渣打银行来发行的，这些银行都是商业银行。经济学家们认为，货币发行应当是中央银行的职能，因此，由商业银行来发行货币的地方，通常被认为是由商业银行代理中央银行的职能。

我们处在完全的纸币流通时代，并在向着电子货币时代进军。在现实经济生活中，商品交易或是消费所使用的货币中介，主要是国别纸币、银行支票和信用卡等。其中银行支票所能够动用的，是你在银行的存款。我国目前还没有实行个人支票制度，你还不能够潇洒地签张个人支票付款，或是赠钱与他人，这在市场经济发达的国家已经非常的普遍。但在我国一直有单位的支票，个人支票与其是一样的，只不过动用的存款是个人的而已。

在货币金融学中，为了理解和统计货币运动情况，分析货币的不同性质，学者们对现代货币有了分类，确定了货币家族中不同的层次类别，这对于深入了解现代货币问题是一

个基础。

第一层次类别是现金货币，它通常是指处于社会流通中的纸币，被分类命名为M0（M是英文中Money“货币”的第一个字母，0表示最基本的层次），这类货币的流动性最强，它随时都可以面对商品或服务进行交易，它在市场上无任何接受的障碍。

第二层次类别为流通性较强的货币，它是由M0加上在银行的支票性质存款组成。由于支票存款的支付近似于现金，这一层次上的货币流通性还是相当强的，它被称之为M1。

第三层次类别流通性就不那么好了，它是M1加上定期性存款，储蓄存款等，被称为M2。显然，这是一个大的层次了，它的流通性被平均化了起来。

在此需要指出的是，信用卡是时下越来越被广泛使用的中介工具，但它本身并不是实际的货币。你在消费时，刷卡的过程并不是消费这张卡本身，而是消费在卡背后你将实际支付的银行存款或现金。如果是国内目前流行的储蓄卡，那么就直接地消费卡中的存款，因此，信用卡并不在货币层次记录之内。当然，还有一些可以通过变换而成为交易中介的东西，如国库券等，有的学者也将其列入到某种货币层次之内，这里就不详细讨论了。

中国人民银行是我国专门发行货币的中央银行，由于我国存款类别的划分与其他国家有所不同，我们的货币层次类别基

本上为：Mo指现金货币；M1指现金货币加上活期存款，又被称为“狭义货币”，M2就是M1加上定期存款，又名为“广义货币”。毫无疑问，存款的内部还有一些细小的划分，如财政存款，企业、事业单位存款，农村存款等，它们在不同的货币层次分类中都有规定，有兴趣的读者可以看看这方面专门的书籍或查查现代货币金融学的辞典。

分类是科学研究的基础，也是科学研究的一种方法。由于货币在我们生活中的重要性，对于它的分类，还是直接观察生活的方法。

例如，我们从上面M。等类的层次分类，看出现金是最为活跃的货币，它的增长和变化状况，往往成为某种经济状况变化的信号，既表示社会交易的活跃，也表现银行支付服务的程度，大量的交易通过现金运动来完成等，因而有其特殊的重要性。其他几种层次分类同样是重要的。

形成金属铸币“劣币驱逐良币”的原因，在于货币“流通手段”职能和“储藏手段”职能的分离。

6.“值钱”的钱哪儿去了？
——劣币驱逐良币

货币固定在金属上的历史是很长的。由于直接地使用金属做货币有不便之处，历史上人们将金属铸造成便于携带和交易，并便于计算的“钱”。人为铸造的“金属货币”，有了一个“面值”，或称为名义价值。这一点变化，使得铸币内在的某种金属含量（如黄金含量）产生了与面值不同的可能，如面值一克黄金的铸币，实际含量可能并不是一克，人们可以加入一些其他低价值的金属混合铸制，但它仍然作为一克黄金进入交易流通中。这就开始了一段特殊的货币流通史，而且有了相应的货币理论名言“劣币驱逐良币”。

16世纪的英国商业贸易已经很发达，玛丽女王时代铸制了一些成色不足（即价值不足）的铸币投入流通中。当时在英国很受王室看重的金融家兼商人托马斯·格莱辛发现，当面值相

同而实际价值不同的铸币同时进入流通时，人们会将足值的货币贮藏起来，或是熔化或是流通到国外，最后回到英国偿付贸易和流通的，则那些不足值的“劣币”，英国由此受到了巨大的损失。鉴于此，格莱辛对伊丽莎白一世建议，恢复英国铸币的足够成色，以恢复英国女王的信誉和英国商人的信誉，并在贸易中不受不足价值铸币的损失。1858年，英国经济学家亨利·麦克劳德在其《政治经济学概要》中，首次用“格莱辛定律”命名了这一货币流通中“劣币驱逐良币”的特殊现象。

后来，经济学家们对于这种现象进行了扩展，得到的重要结论为：在一国内，政府通过法律的强制，对于内在价值不同的两种或更多的流通手段（即“钱”）规定同样的名义价值，那么，内在价值大的那种流通手段就会退出流通。这一定律已经扩展到了历史上已经出现过的所有货币，远远不只是金属铸币了，它甚至于包括了各种各样的纸币。对于这一扩展，经济学界有着不同的看法，下一部分里我们会谈及纸币流通中相反的“良币驱逐劣币”的现象。但作为金属货币来说，经验和理论分析都表明这种描述是正确的。

从货币金融理论看，一般认为货币具有五种职能。一是它可以用来衡量其他商品的价值，如说某种商品价值“10”盎司金，盎司就是商品价值的基本单位，这种职能被称为价值尺度；二是它可以作为商品交易的中介，消除交易中的障碍，被称为流通手段职能；三是它可以用来支付债务，是支付手段；四是储藏手段，可

以作为一般财富的价值保存起来；五是世界货币，即是用来支付国外的商品或服务，或是其他的国外债务。毫无疑问，这些职能对于金属货币，特别是对于黄金类固定的金属货币是适用的。

按照货币职能来分析，形成金属铸币“劣币驱逐良币”的原因，在于货币“流通手段”职能和“储藏手段”职能的分离。也就是说，不足值的货币可以作为一般的流通手段，只要人们不拒绝接受它，或是国家强制它流通，它就会继续执行着流通手段的职能；但不足值的货币当然不能够作为足值的价值保存，因为没有任何一个人会将不足值的货币按照它的名义价值保存起来；同样，不足值的货币也不能够作为足值的对外支付，因为国外的交易者不会接受不足值的铸币，或是虽然接受了，也会在以后的交易中尽快地返还。这样一来，不足值的货币执行的只是流通手段的职能，它会在流通中存在着，而足值的货币就会越来越少地流通而被储藏起来，行使储藏手段的职能。“劣币驱逐良币”的秘密就在于此。

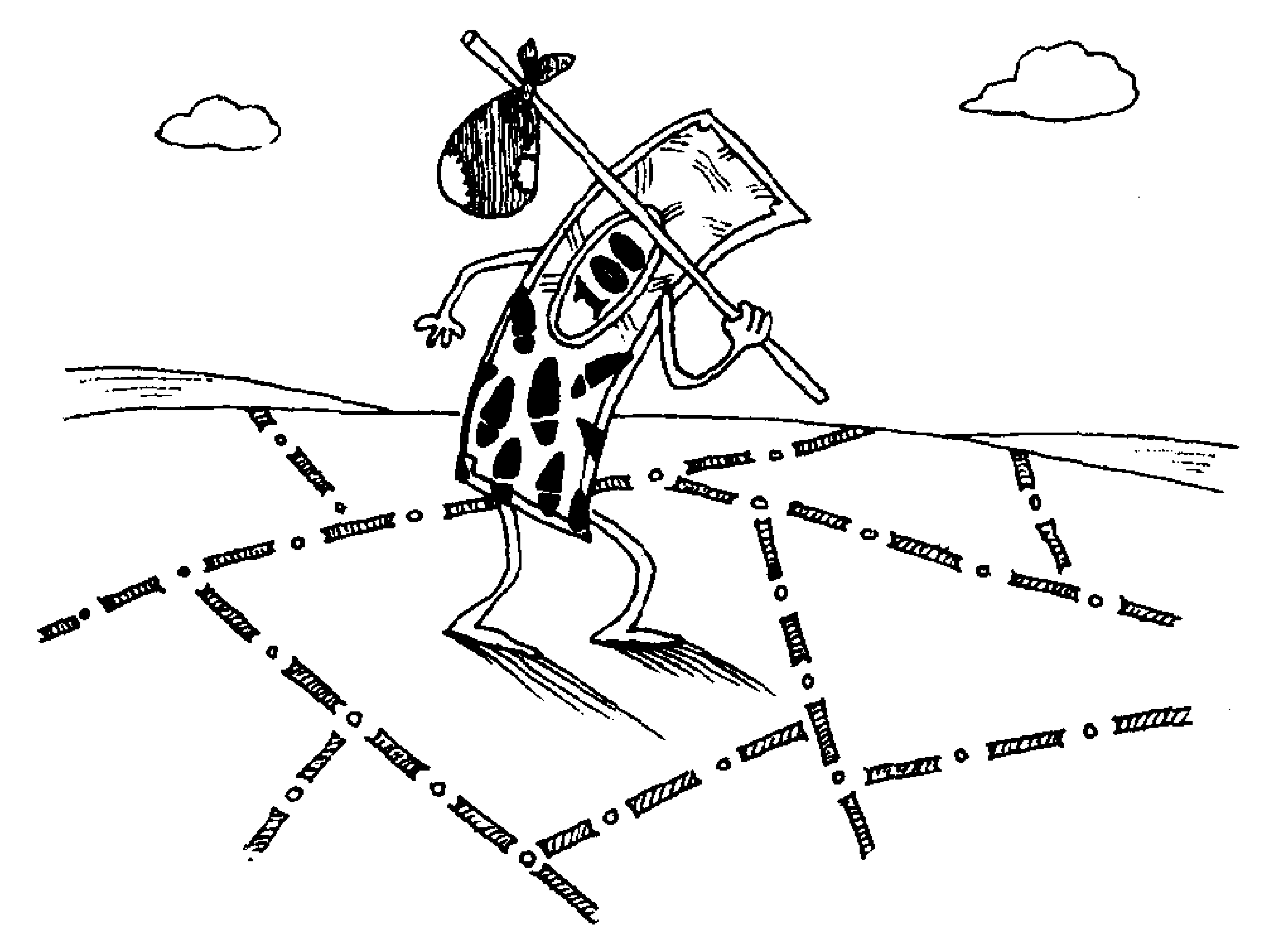
在历史上，“劣币驱逐良币”的事例相当之多。整个17和18世纪，在美洲和西印度群岛的英国殖民地国家中，充斥着成色不足的通货，不足重量的金属货币流通没有受到法律的制止，重量足够的货币也就日益地减少。

不过，“劣币驱逐良币”的表现还有着极端的形式，就是最后消灭“劣币”的存在，摧毁整个货币体系，甚至于殃及政权稳定。

我国西汉王莽时期进行过多次货币改革，除了实行“宝货”制，即是将龟、贝、金、银、铜作为货币材料的“五物”，做成货币，

形成了复杂的多币流通格局外，他将货币的名义价值与实际价值混乱得到了极点。天风年（公元14年）时，他进行的第四次货币改革，将重12铢的货币“大泉”与重5铢的“货泉”按一比一的比值让“货泉”的名义价值升高，形成了事实上不同内在价值的两种货币的同时流通。按当时的规定，“大泉”在废止之列，只可以流通6年。事实上，由于“劣币驱逐良币”定律，“大泉”迅速在流通中消失。同时，流通中充斥着贬值之钱的王莽时代也就很快地崩溃了。

中国历史上的另一个例子是，南朝梁武帝普通四年诏令废止全部铜钱，开始铸造铁钱，开了中国铁钱先河。由于铁钱泛滥，价值低下，货币私铸成风，物价飞涨，贵金属迅速地退出流通，市场混乱，商品交易备受打击。正因为此，在陈灭梁后，铁钱就寿终了。“劣币驱逐良币”以“劣币”历史的结束为结果。



在金属货币时期有“劣币驱逐良币”，而在纸币流通时期，出现了“良币驱逐劣币”现象。

7. “不值钱”的钱哪儿去了？

——良币驱逐劣币

货币史上很难有如此的对称性关系，在金属货币时期有“劣币驱逐良币”，而在纸币流通时期，出现了“良币驱逐劣币”现象，着实让我们饱览货币历史的缤纷奇妙。

从建国后的历史来看，我们有过三次以上的多种货币或是“准货币”流通并行的情况。一是我国深圳经济特区建立后不久，出现过人民币和港币等“硬通货”并行流通的情况，在流通中，人们更愿意接受港币等外币，直到中国人民银行明令禁止外国货币在中国境内的直接流通。

二是我国曾发行专门用途的“人民币外汇券”，供到中国经商、旅游、讲学的外国人兑换使用，由于“外汇券”可以购买一些特殊的产品，而且有着兑换国外货币的种种可能，人民币与“人

民币外汇券”并行流通中，后者很是抢手，“切汇”活动非常活跃，各大城市当时都有“黑市交易点”。

三是在我国传统的计划经济条件下，我们发行过配额性的各种票证，如布票、粮票、工业产品券（用于购买自行车、缝纫机、手表等）（后面将详细讨论），经济体制改革初期，市场开始繁荣时，人们使用各种各样的票证直接地交换商品，但显然它们不如人民币交易那么方便，应当说，票证可以算作是“准货币”，这也是一次特殊的多种货币流通并行的情况。

此外，在我们的香港特别行政区，目前由于人民币币值的稳定，直接地使用人民币交换商品没有障碍，它作为“良币”的一种在香港土地上流通着。中国多次多种纸币并行流通的历史经验告诉我们，确实存在“良币驱逐劣币”现象，而不是相反。

世界其他地区多种货币并行流通的情况也是大有例子所在，同样是“良驱劣”。在拉美地区的许多国家，都流通着本国的货币和美元两种货币，人们以美元计价或是直接用美元进行交易，与我们日常用本国的货币交易一样没有任何人感到异常。由于这些国家本国的货币价值变化太大，通货膨胀曾创造世界之最，美元作为“良币”就大受欢迎，并大有代替本地货币流通的趋势，甚至于拉美地区的一些国家首脑人物准备进行美元化改革，不再发行本国的货币，完全以美元代替本国的货币。

为什么在金属货币情况下，是“劣币驱逐良币”，而在纸币流通情况下就变化为了“良币驱逐劣币”呢？我们还是从货币

的职能上进行分析。

我们先确定什么是“良”和“劣”。从讨论纸币我们知道，如果一种纸币能够无障碍地兑换为面值规定的黄金量，或是自由无障碍地索取发行国的商品或服务，那么，它的信誉度就高，就能够被人们所接受，我们将这样的纸币认定为“良币”；相反，那种不能够无障碍地兑换为面值所规定的黄金量，又不能无障碍地索取发行国的商品或服务，而且价值很不稳定或是相对不稳定的纸币，必定信誉较低，人们就不愿意或是不那么愿意接受，它就是“劣币”。当然，“良”和“劣”都是相对而言的，是一种比较性的关系。

从货币的职能上分析，纸币本身是没有价值的。它只有一个面值，代表着黄金的价值量（当它作为黄金的符号时）或是代表着一定的商品或服务价值量，因此，它本身不具有价值储藏的职能，谁持有或保存纸币实际上都是一种价值的“虚无”储藏。从实际生活来看，人们除了手头留些纸币便于日常交易使用外，几乎没有人将大量的纸币放在手中或是保存起来。就此而言，不论是什么样的纸币，人们不会有当作“足值”货币保存起来的愿望。这样，当两种或两种以上的纸币并行出现时，人们不会从储藏货币的角度去考虑，留下哪种货币作为价值储藏，使用哪种货币流通，而是取决于社会接受哪种货币流通。

纸币本身没有价值，但它作为价值的代表具有流通手段的职能，这也是它惟一的职能。当两种或两种以上的纸币并行流通时，很显然，那种能够在后续的市场交易中更好、更方便地流通的纸

币，就成了青睐之物，人们会更乐意接受，而不愿意接受后续交易不好使用的纸币。如果没有别的障碍，如一个国家允许多种纸币流通，那么，“良币驱逐劣币”就将自然而然地出现，那些相对而言作为流通手段会有障碍的纸币，就会在如此的演化过程中，退出流通而被列在“劣币”之列。换言之，在纸币作为流通中介时，越是好流通的纸币，才能够在流通中站住脚根，越是不好流通的，就难于在流通中存在，这是纸币“良驱劣”的根本规定所在。

纸币流通中的“良币驱逐劣币”的现象，是不是能够认定为一种规律，学界有不同看法。其实对于金属货币的“劣币驱逐良币”也有种种不同的意见。但不论如何，这种现象重复地出现在我们的生活之中，有了经验上足够的表演之后，具有重要的研究价值和启迪意义。

美元曾是世界上能够按照固定价格兑换为黄金的纸币，1971年美国宣布与黄金脱钩之前为每盎司35美元，它由此有了足够的价值支持，为世界各国无障碍地接受。由于种种原因，黄金的大量流出产生了美国货币的恐慌，美国人不得不宣布不再保持美元对于黄金的这种固定价格关系，美元迅速贬值，美元的地位受到动摇，可能会受到“驱逐”。但由于美国经济力量的强大，持有美元对于美国商品或服务索取的无障碍性，美元的“购买力”相比于其他国家的纸币而言仍然是强大的，这就保证了美元不与黄金挂钩后，仍然畅通于世的原因所在。反过来，美元的强大地位又保证了美国经济在世界经济中的领先地位。

票证的发行是短缺经济条件下的一种不得已的选择。在当时的情况下，低价格是不允许调整的，而且票证又不能与人民币进行“等价”性替换使用（粮票类票证在很小范围可以），票证就有了一种比人民币还要强烈的流动性，根本不会存在票证使用不出去的现象，那时候，人们将票证看得比“货币”还要“货币”。

8. 票证
——货币价值的再证明

上面谈到了一种特殊的“纸片性货币”形式——各种各样的票证，我们将其定名为“准货币”。通过对它的讨论，能够增加对于货币问题，特别是对于纸币问题更深一层的理解。

在我国计划经济制度下，我们发行过的票证是多种形式的，上了年纪的人对于这段历史应当还记忆深刻。那时，城镇居民去买粮食、棉布或其他工业产品时，不仅要使用人民币，还必须加上特殊的票证，合起来才能完成一次交易。对于相当一些重要的生活产品来说，当时的票证是比人民币还重要的，以至于在票证上流传着大量那个时代里特有的故事。例如，小伙子如果要结婚，弄不到几种工业品票证，就别想将媳妇娶回家，因为姑娘们要求的“几大件”，如自行车、缝纫机、手表等，无一不

要用“工业券”类票证才能买到。

票证的发行是短缺经济条件下的一种不得已的选择。既然产品的需求远远大于供给，通过发行票证来配额供应，限制需求，就必须为之。在当时的情况下，低价格是不允许调整的，而且票证又不能与人民币进行“等价”性替换使用（粮票类票证在很小范围可以），票证就有了一种比人民币还要强烈的流动性，根本不会存在票证使用不出去的现象，那时候，人们将票证看得比“货币”还要“货币”，它构造了中国货币史上一段奇特的经历。

1978年我国经济体制改革开始后，市场的产品供给大大地增加，短缺经济的特征开始消失，但票证并没有马上退出流通领域。不过，由于市场的开放，供给的增加，特别是物价进入可调整范围后，票证的地位开始发生变化。对于一些城镇居民来说，他们已不再需要用票证来购买特定的产品了，如北京市的部分居民就不需要用粗粮票来购买杂粮，相当一些粗粮票被用为与农民兄弟交换水果、蔬菜，或是贸易市场上的锅碗瓢盆等小件生活用品。票证由此有了自身的“价格”，相当于一种特殊的货币在市场上流通起来。在80年代后期到90年代初期，票证，特别是其中的粮票，很是热闹地在市场上活动过。

为什么配额用的票证能够作为“准货币”用于市场流通，道理并不复杂。票证的发行是在两种条件限制下形成的，一是供小于求的产品短缺；二是物品价格在市场交换的价格之下，为低价格水平供应，而且不能调整。这样一来，就事实上存在着两种市场，价格有

了“双轨制”：一是由配额票证规定的低价格水平市场，你需要用人民币和票证一起去购买产品；二是较高价格水平的完完全全的市场，你只需要用人民币去支付就能够购买到同样的产品。

在经济学理论对于市场理解中，大家都公认市场有“价格发现”的功能，即是在有市场存在的体系中，人们在交易中能够找到交易双方都认可的价格水平。当存在着我们所说的两种市场时，完全市场上的高价格和票证市场上的低价格之差，就赋予了票证流通的价值支持，它们由此得到了“购买力”，当然就能够被市场作为特殊的“货币”接受。

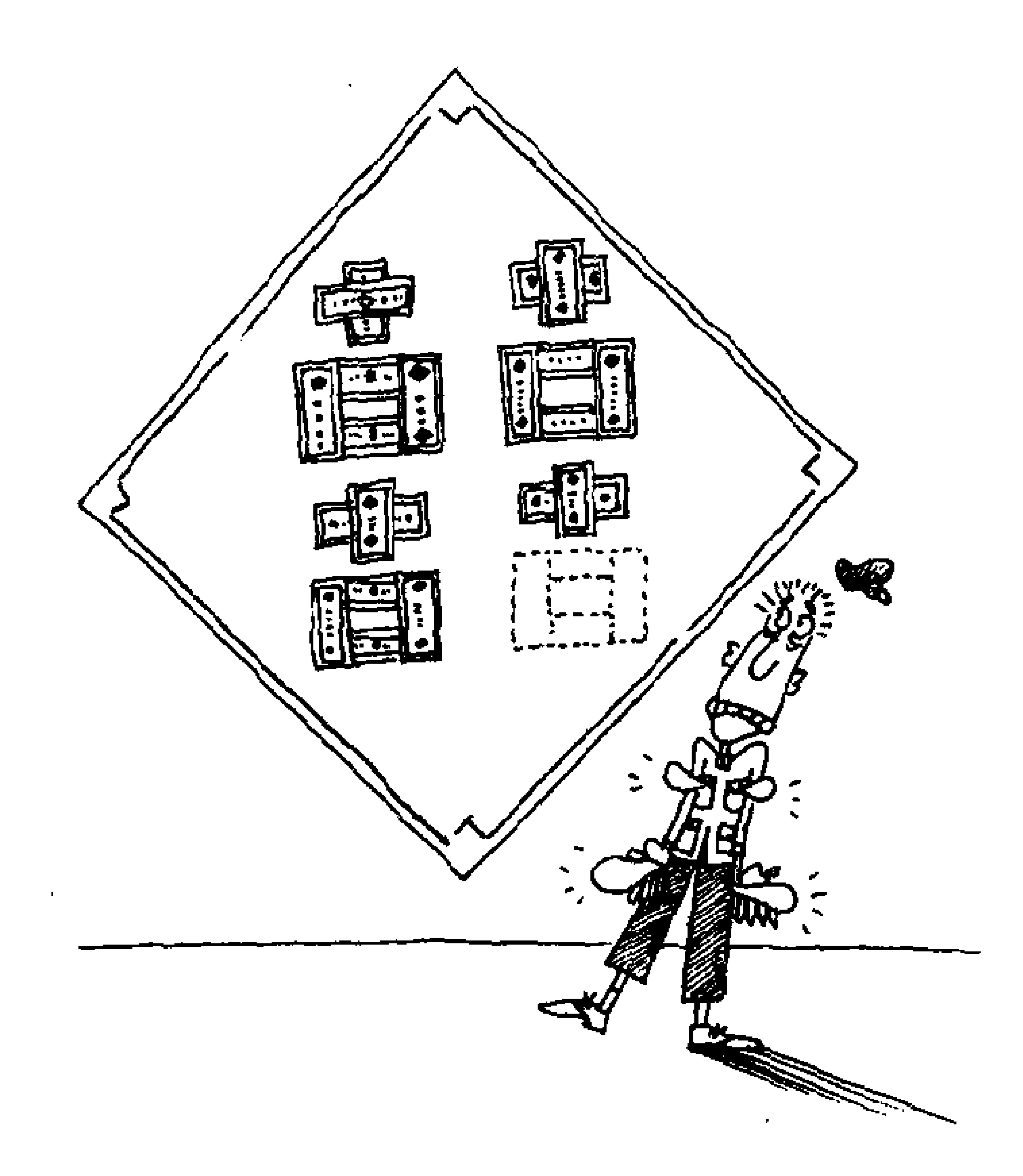
例如，在90年代初，1斤大米的完全市场价格在0.50—1.00元之间，而票证市场的低价格为0.15—0.20元之间，1斤粮票也就被赋予了0.35—0.80元之间的“购买力”，它作为一种有价值支持的“纸片”，和人民币一样，只要没有限制，当然可以流通起来。只是随着市场的单一化和价格的单一，它丧失了价值支持，最后退出历史的舞台。

从票证作为“货币”的流通历史来看，价值支持对于现代货币或纸币是多么的重要。从另一个角度分析，某种有价值支持的任何的纸的或是其他形式的东西，即使本身没有任何的价值，也会生长出货币的流通职能来，这大大地扩展了我们对于货币认识的眼界，也为未来货币发展新形式的出现，提供了某种理解。

在我国，国库券曾作为“货币”流通过，它也不过是一种特殊的“纸片”，由于背后强大的价值支持，直接与商品和服务交换是

没有太大障碍的，只要有条件，如在国库券不能够随时兑换为现金时，它们就可能被当作“货币”走向市场与商品或服务交换。在我们面对新的电子时代时，“电子货币”已经越来越被人们所运用，那种只是一种数字记录和电波传递的东西，也有了货币的职能，能够运动起商品和他人的服务，归根结底后面有着坚实的价值支持，有着“购买力”的赋予，否则，它们就根本没有意义。

说到此，我们又回到了货币本原的位置上来了。作为货币的东西，必须是本身有价值（如黄金等）或是有价值赋予的。在现代国家发行纸币的情况下，任何一个国家不依靠黄金的价值支持，就必须依靠强大的商品与服务供给来支持，后者就是一种经济实力的别名。由于经济实力总是有变化的可能，实体性的货币黄金就会长久地存在，虽然它们不会有很大的量。



通货膨胀按照经济学的解释是市场价格的普遍和持续性的上升。相反，通货紧缩则是市场价格普遍和持续性的下降。通货膨胀和通货紧缩从最丰富和典型的表现来看，它在纸币时代最为突出。

9．潮起潮落

——通货膨胀和通货紧缩

有些事情可能亲眼见到过，理解起来就容易得多。在我国，我们虽然很不幸运地经历过通货膨胀的情况，同时又很不幸运地看到了通货紧缩的情况，但这对于理解这些经济现象来说，却实在是难得的经验。

1988年的国内物价持续高涨，一时间反通货膨胀呼声高起，当年物价上涨18.5%，城乡抢购成风，大量产品脱销，甚至于有居住在没有电力供应区域的农民购买了电器的故事，这在建国后的历史中是没有出现过的。而从1997年下半年开始到1999年7月，我国物价已经连续22个月下降，商品物价不振，积压严重，而且到目前还看不到结束的迹象，这在建国后的历史中也是没有出现过的。按照经济学上的解释，前者是典型的

通货膨胀，后者则是典型的通货紧缩。

在中国和世界其他国家的历史上，在没有纸币出现之前，也出现过通货膨胀和通货紧缩类问题，它们通常出现在铸币分量不足或是严格控制货币铸造的时候。由于铸币的分量不足，它们相对于商品和服务的供应量来说，就必须增加铸币的数量，铸币数量一多起来，物价就上升，形成通货膨胀；相反，在严格控制货币铸造时，则是货币供应量严重不足，交易困难，物价下降，形成通货紧缩。

一般说来，通货膨胀并不发生在物物交换时期或是金属货币流通时期，因为物物交换和金属货币流通时的交换，都是“以物易物”，在等价交换原则下不会出现某种价格的持续上升；通货紧缩问题相对要复杂一些，但同样不会出现在物物交换和金属货币流通时的交换中，金属货币不够时，通常会有其他物的商品代替货币来交易。在历史上，一些国家实行过金银两种货币并行流通的制度，就是一种货币量不够，加入另一种来补充的例子，经济学上称这种流通制度为“复本位制”。

通货膨胀按照经济学的解释是市场价格的普遍和持续性的上升。相反，通货紧缩则是市场价格普遍和持续性的下降。在众多的观点中，将通货膨胀和通货紧缩看成是货币问题的观点值得介绍。通货膨胀和通货紧缩从最丰富和典型的表现来看，它在纸币时代最为突出，我们就从纸币时代的理解来进入讨论。

现代货币主要是靠发行国的商品或服务的价值来支持的。虽然我们没有办法知道，一个时期的商品和服务的精确总量，统计也只能计算到已经生产和提供了的商品和服务，但总是可以通过市场的价格来看出货币流通量与商品和服务供应之间的对比关系，进而推测出货币流通量是不是合适的问题。

当货币的发行量较大，而且能够成为现实的流通量时，它们就会去追逐相对较少的商品与服务，商品和服务就显得贵重了，价格就会上升，“钱毛了”。如果这种现象持续一段时间，而且对于大量的商品都是价格上升，你就遇到通货膨胀了。

通货紧缩情况的表现有些复杂。如果社会上的货币流通量少了，大量的商品卖不出去，而且持续的时间较长，物价就会持续下降，就出现了通货紧缩问题。细心的读者会问，既然货币发行是由人们主观来决定的，为什么在通货紧缩时，不增加货币发行来解决问题呢？这种理解是完全正确的，却不完全地准确。

在20世纪30年代的世界经济大衰退时期，美国的经济危机相当的严重，著名经济学家弗里德曼认为，美国联邦储备委员会没有增加货币发行，必须对危机负有最大的责任。危机开始后，美联储不但没有增加货币供应，反而有所减少，使得大量商品卖不出去，企业倒闭，市场萧条，银行短期休业。应当说，这是通货紧缩最具有典型代表的时期。

上面提到的中国现在通货紧缩的情况，应当说，宏观管理

部门已经在货币供应方面增大了力度，近年中国人民银行已经7次降低利率，这是一种侧面增加货币供应的方式。同时，极力要求商业银行增加贷款，让社会中流通更多的货币，促进商品的销售。但为什么这样增加货币供应的政策，会没有什么作用呢？这还是货币问题吗？还是。

对于通货紧缩来说，重要的并不是货币发行或货币供应量增不增加，而在于货币的流通量是不是真实地增加，发行和供应是一回事，真实流通多少货币量又是另外一回事。中国人民银行可以增加货币发行，但它能不能变化成为流通货币量，还取决于相当多的因素。人民银行是增加了货币发行，但由于市场的饱和程度较大，新的经济增长点没有形成，发行出来的货币到人们手中后，人们不去消费和投资，而是大量存入商业银行。

商业银行存款多了怎么办，由于没有好的项目可以投放，商业银行又只能再将存款存回到中国人民银行。钱从人民银行出来，又回到人民银行去了，没有形成现实的流通量，没有推动商品交易活动，通货紧缩局面就不会缓解。

其实，通货膨胀也是和货币的流通量相关，而不是简单地与银行的货币发行或供应相关。发行是主观性的，流通则是客观性的。只有当货币的供应真实地在流通中运行，才形成通货膨胀或通货紧缩问题，也才能解决通货膨胀或通货紧缩问题。

通货膨胀或通货紧缩都使你手中的货币面值与实际能够买到的东西之间产生了差别。要么是你的“钱毛了”，能够买东西的价值少了；要么是你的“钱值钱了”，买的东西价值多了。不论什么情况，你无缘无故就得到或失去了一些经济价值，这显然有它不合理的地方。

重要的是，从全社会来看，你得到的，就是别人失去的；而你失去的，就是别人得到的。这样，通过通货膨胀或通货紧缩，社会财富发生了又一次分配，它完全由于货币发行量的不合适，由于发行量变化成为现实流通量后对于商品与服务对比关系的不合适，会形成社会的种种矛盾和冲突，或是严重地影响经济的发展。因此，各国对于这样两种情况都是视若经济稳定与发展的巨大敌人，与之不懈地斗争。

研究货币问题有两种方式：一种是研究“钱”本身，可称之为“钱币研究”或“钱币学”，即是研究钱在不同历史时期出现的原因，外观形态，文化内容，取得方式，以及最后退出历史舞台的过程；另一种是研究“钱”所涉及的制度及其对于社会、政治、经济、法律等的影响与作用，可称之为“货币问题研究”或“货币学”。

10．你知道中国历史上的“钱”么？

研究货币问题有两种方式：一种是研究“钱”本身，可称之为“钱币研究”或“钱币学”，即是研究钱在不同历史时期出现的原因，外观形态，文化内容，取得方式，以及最后退出历史舞台的过程；另一种是研究“钱”所涉及的制度及其对于社会、政治、经济、法律等的影响与作用，可称之为“货币问题研究”或“货币学”。有时，两者需要结合起来讨论。我们这里关于中国历史货币的介绍，是重于后者的。

早在距今天七千多年前的新石器时代，中国就出现了以物易物的直接交换。由于交换之中大量的矛盾，大约在5000年前的原始公社晚期，出现了实物商品货币。最初充当货币的商品有粮食、渔猎工具、皮毛等。由于交易中介的品种过于复杂，与

物物交换本质上差别不大，最后，解决矛盾的办法落到海贝这种特殊的物品上来。因此，在中国的历史上，最早出现的真正能够称之为货币的，是贝币。

春秋战国时期，货币形态较为多样化，而且复杂。那时的货币主要分为四大体系：一是布钱体系，它包括原始布、空首布、平首布和三孔布等。布是一种农具称为“■”的变称，这种货币体系是以农具为基础的；二是刀币体系，有齐刀、燕刀、尖首刀、直刀等；三是圜钱体系，形态为圆形，由于其形态适合于交易活动，对于后来中国钱币的发展有着重要的意义；四是楚布体系，系楚国独立的货币体系。这个时期的货币制度研究的价值在于，货币已经是有目的的人为制造，不再是直接从自然界取得了。

秦国的货币曾达到高度的统一。始皇帝三十七年（公元前210年），颁布了中国历史上最早的货币立法，改革货币制度，确定了黄金为上币，半两钱为下币的货币体系，由朝廷统一掌握铸造发行。由秦朝开始，中国历史上的货币形态基本定位，在“天圆地方”的货币宇宙观下，有了货币“外圆内方”的基本货币形状。最为突出的，是货币形式定于了黄金等贵重金属之上，以黄金的灿灿灼人之光开启了货币史的新页。汉朝基本上沿用秦朝货币体系，黄金使用更加频繁，铜铸的“五铢钱”是汉朝货币发展中的特殊一笔，这种源自秦朝“半两钱”的内方外圆的铜制钱，由于铸造方式的改进和重量的变化，更加适合于

流通，它从秦朝算起至今已经有二千多年的历史，直到民国初期才不在市面上出现。

北宋开始出现的纸币，奠定宋朝在中国货币史上的重要地位。北宋由于经济的发展与市场交易的增加，在四川开始出现了被称为“交子”的纸币。由于史料不全，据钱币学家们的推测，那时的“交子”有“私交子”和“官交子”两种形式，它们都是属于异地交易的信用兑换券性质的，通常可以直接用来交换实物货币。由于“私交子”的信誉常常出问题，最后官方一禁了之。“官交子”则有强大的官方背景，它既可以流通，又可以兑现，与现代纸币有了相当的接近。不过，目前还没有发现一份宋代纸币的实物，让人深感遗憾。

与其他一些国家货币发展有所不同的是，从宋朝开始，历经金、元、明、清，甚至于到民国年间，银是一种主要货币的材料，金和银两种不同币材的货币并行流通，产生了中国货币流通中的一种“复杂现象”。从后期货币发展的过程看，直到近代中国，中国的货币体系不仅反映出封建王朝的衰落，反映出中国受世界他国列强欺凌的状况（外国银元进入中国等），还反映出中国革命的进程，在解放区就有过“苏区货币”、“抗日根据地货币”、“解放区货币”等形式，为配合中国革命的胜利，支持解放作出了特殊的贡献。在这样一些历史阶段中，纸币主要是作为金属货币的代表物出现的，它们可以随时兑换为金属货币，纸币有着清楚的“含金量”。

在中国金属货币流通的历史中，出现过铸造货币分量不足，价值下降而来的通货膨胀情况。“铢”是一种重量计量单位，为一两的1/24，汉武帝时发行的“五铢钱”，实际重量只有一铢，而不是五铢，加上发行数量的巨大，市场出现过物价飞涨情况，几万甚至于几十万钱才能买到一石谷，这是严重的通货膨胀。北宋出现纸币之后，通货膨胀就更加频繁地出现过。在这里，货币就已经不再是商品世界中自然而然出现的特殊商品，它已经是“人为的”制造与掌握了。

显然，如果只是讲上面中国货币发展史一般性的变化过程，那更多属于“钱币学”中的问题。从货币制度变革而言，中国货币问题在世界中的地位是非常特殊的，它的历史之长，种类之复杂，各种货币形态的丰富表现，足以表达人类社会几近全部的货币史。对于现代货币的认识而言，中国货币发展史中的种种现象可以从三个方面来把握。

首先，历史上的货币从本质上看，不过是一种特殊的商品，它的形态可以多样化，但最后会确定于贵重金属之上。

其次，由于经济发展和商品流通的需要，纸币的产生过程是自然而然的。中国宋朝的“交子”出现，反映出了货币发展到一定阶段，就必然地会有这种本身没有价值（只是一张特殊一点的纸），但能够代表价值的纸币进入流通过程中，它其实是实物货币的“符号”。

再次，货币发展到一定程度后，特别是进入到纸币时代之

后，会加入很多“人为的”因素，使得它成为一种特殊的社会工具或是经济工具，制造出来一些经济的特殊运动，如通货膨胀或通货紧缩，中国货币的发展史，也充分地表明了这一点。读货币史时，必须注意到这样的“人为”过程，从而深刻地理解货币的发展是一个社会历史的过程，是人类历史进程中相当重要的一部分。

人民币所包括的内容，不仅有发行的钞票，还包括那些随时都可以转变为人民币钞票的银行存款等。人民币实际包括纸币钞票形式，银行存款形式，数字货币形式等。

11．读懂人民币

1948年12月1日，华北人民政府发出布告，组建中国人民银行，并于当天发行了全国统一的货币——人民币，开始了新中国货币的历史。

从货币的外形来看，人民币是一种纸币为主的货币，配之以少量的非贵金属辅币（也有纸辅币，这里不加讨论，它不会影响我们的任何结论），它使用元、角、分来表达自己的名义价值。由于金属辅币本身并没有十足的价值，5分钱面值的镍合金币中镍合金材料值不了5分钱，因此，这些辅币不是足够价值的商品货币，也只是价值的代表。加上辅币在经济生活的重要程度远不如纸币，一般而言，我们只认为人民币是一种纸币。

进一步来看，人民币所包括的内容，不仅有发行的钞票，还包括那些随时都可以转变为人民币钞票的银行存款等。人民币实际包括纸币钞票形式，银行存款形式，数字货币形式等。

人民币又是一种制度货币。由商品交易过程自然而然产生出来的商品货币，如石头货币、贝币等，它们能够作为交易手段，在于它们本身就是商品，就有价值，不需要什么人为的制度来支持，这是自然性的货币，又称为商品货币；由解决商品交易扩大矛盾而来的“人为的”货币，如铸币、纸币等，由于它们本身不具有十足的价值，甚至于本身根本没有价值，它们必须依靠某种制度的力量来保证它的流通与使用，这些货币就是制度货币。人民币显然是一种制度货币，它本身是没有价值的，它能够作为货币来进行流通，是它背后有着强大的制度保证。

人民币又是一种国家货币。除了从形式上看，人民币是由中华人民共和国的中央银行来发行外，最为重要的是它受中华人民共和国法律的规定，惟一地、强制性地在中国国内流通，它表明人民币作为国家货币的地位（香港特别行政区货币为地区性货币，它是“一国两制”方针下的特殊存在，不在此讨论）。

然而，尽管人民币是一种以国家法律支持为背景，以纸币形式为主存在的制度货币，但它不能不具有强大的经济价

值支持。通俗说，就是国家可以强制地要求惟一流通人民币，但人们乐不乐意接受它，就要看它有没有价值，能不能无障碍地换来商品或服务。在我们的历史经历中，人们是愿意接受这种称为“人民币”的货币的。由此可以推断，人民币得到了强大的经济价值的支持，不是得到黄金商品货币的支持，就是直接得到中国国内商品或服务价值的支持，因为持有人民币可以无障碍地购买到商品或服务。事实上，任何一种“人为发行”的货币是离不开实体经济价值支持的，不是黄金支持，就是商品或服务支持。在货币理论上，这一点被称为货币发行的价值基础。

学界对于人民币是不是有黄金支持，人民币是不是黄金的代表，或者说，人民币的发行要不要以黄金量为基础，一直就有争论。但对于人民币要以经济发展（即商品或服务价值量）作为前提或是支持，则是几近看法相同。这里有两点需要强调。

第一方面，为国际贸易等支付需要，中国储备了一定量的外汇，同时还储备有相当量的黄金。我们现在不能直接看出黄金对于人民币的价值支持作用，但黄金确实有着相当程度的支持力。特别是当国际性的支付需要，外汇储备若是不足，同时人民币又不能被世界他国接受时，黄金的货币作用就将出现。

第二方面，现实经济生活中黄金确实不再流通，人民币

已经全部地代替黄金，只要经济发展，持有人民币能够相对稳定地购买到商品或服务，人民币就会通过经济发展得到价值支持。因此，现实的人民币的价值基础，就是实际中国的经济力量，就是实际中国商品或服务的发达程度与总量水平。

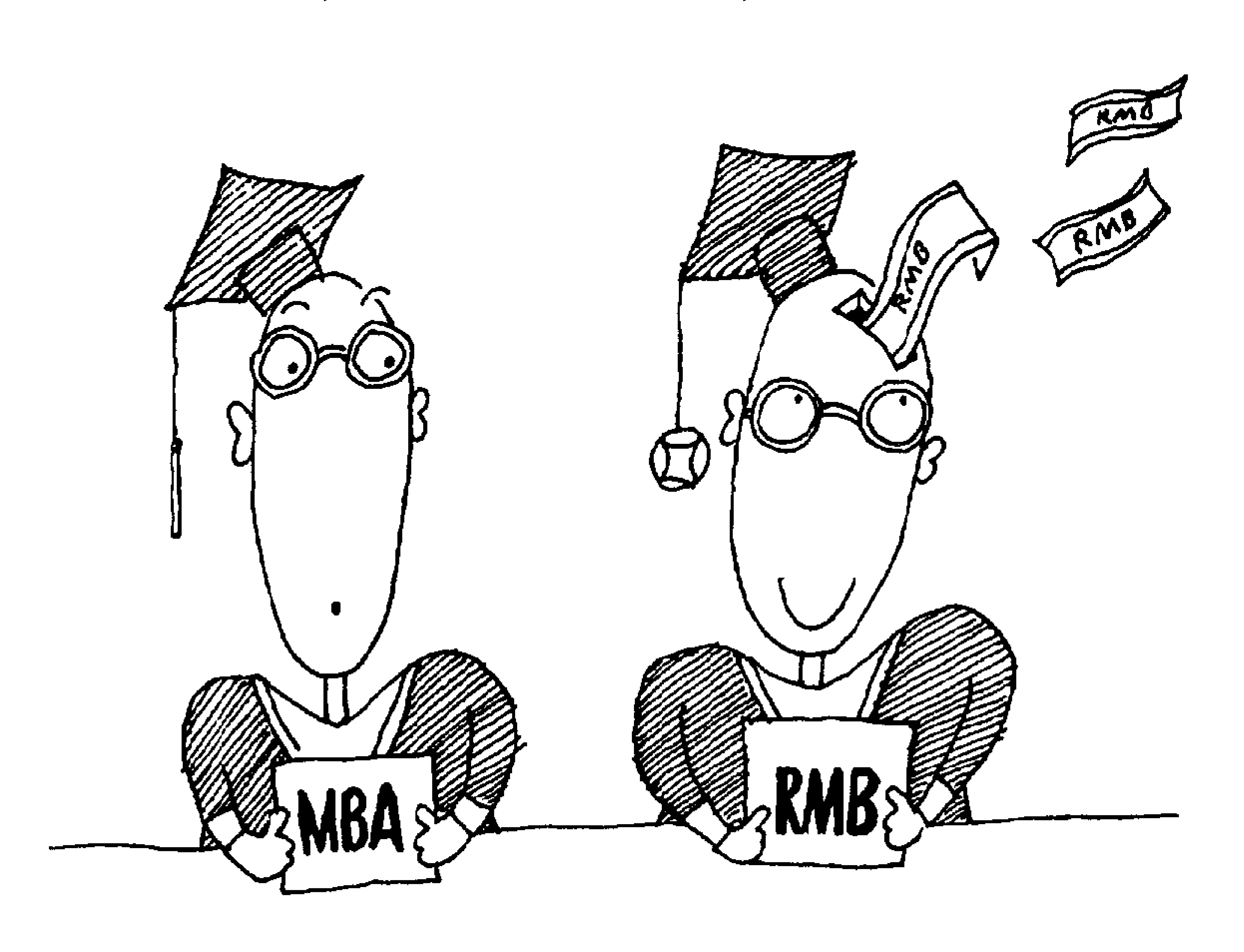
人民币又是一种信用货币。信用是一种不“等价交换”的关系，相关的双方形成这样的约定：在一定时间内，一方将经济价值单方面地转移到另一方，另一方在未来某个时刻将经济价值再返回，这就是信用关系。例如，日常生活中，你借东西给别人，别人得到了一种“价值”，但你和借方都相信，那东西还会回来，这样的关系就是信用关系。人民币作为一种信用货币，它有两种含义。

一种是最后的信用关系，即是讲人民币发行中形成的信用关系。人民币不过是一张特别印刷的纸片，它按照一定的程序或是方式被投入到经济生活之中后，就可以和商品或服务交换。这时，每1元货币投入流通，货币发行银行就得到了1元的商品或服务；而得到这1元人民币的人，就在交出商品或服务时，得到了一种保证，凭借这张人民币，他能够在社会中去“购买”1元的商品或服务，如果不能够“购买”，持有人就可以拿这张特别的纸片去中国人民银行索取1元的商品或服务。这里有非常清楚的信用关系。

另一种是交易过程中形成的信用关系。在今天的中国，

交易过程主要形式是由商品或服务提供。一方出手商品或服务，另一方支付人民币，即“一手交钱，一手交货”。这时的人民币不过是1张特别的保证或承诺借条，是“交钱”的一方对于“交货”另一方的保证。得到人民币一方的人（交货的一方），由此得到一种价值保证，保证手中的人民币会有用，能够用来购买别人的商品或服务，这是一种经常性的信用关系。一般而言，只要人民币流通，这样的信用关系就是最经常和最普遍的形式。

理解人民币最重要的，在于理解这种货币的价值基础问题，即是黄金价值支持，还是商品或服务价值支持。实际上，不论是什么货币，有两个问题最为突出，一是它流通的力量是从



哪里来的，人们为什么会接受它；二是它能不能够作为价值来保存，即可以不可以在以后买到商品或服务。由此人手，货币问题大多能找到一些答案。

正因为钱代表财富，能够支配财富并且支配人，它就又是一种信仰物，一种精神上的图腾，一种特殊的社会宗教对象。人们将钱神化了，将钱的作用神化了，将钱的社会权力神化了，钱成了一些人的“救世主”，它像中国人心目中的菩萨一样，能消灾去难，带来幸福。

12．“钱”并不万能

——货币拜物教

钱从基本层面上讲，是最普通和最一般财富的代表。不论是商品或金银形式的“钱”，还是特殊的纸片的“钱”，只要社会认定它们是“钱”，它们就代表着财富，就可以用来交换商品和服务。正因为如此，从一般财富的性质出发，钱就生长出种种社会的其他方面的作用来了，它出现了“万能”的表象。甚至于，有时钱本身是什么东西，反而没有人注意，也显得不那么重要了。

钱是一种人类生活的动力。人类生活离不开吃喝住等物质条件，取得更多、更好的物质条件是每个人都期盼的，既然钱是一般财富的代表，有了它就可以到商品和服务世界里去交换到你所需要的物质条件，钱就是一种特殊的力量，能够驱动人们对它的追

求。你要生存，你就必须去赚钱，否则你就无法生活下去。

一般说来，对于钱的追求，在正常的经济社会里，应当也只能通过自己的劳动或智慧付出来得到。你付出劳动或智慧，通过交换得到钱，再得到别人的劳动或智慧。在这样的情况下，由于人人都有追求钱的劳动或智慧付出，就会产生社会更多的财富，个人对于钱的追求就进一步产生了整个社会经济进步和发展的意义。因此，大量的经济学家们一直推崇那种有钱存在的经济制度，这种制度的核心部分主要有两个方面：一是市场交易制度；二是个人或家庭为单位的私有财产制度。在我们已经经历过的历史中，如此的经济制度确实表现出它对于社会财富总量增加的巨大作用，"钱"在其中的巨大动力作用是不可不关注的。

钱又是一种社会的权力。由于钱可以面对整个商品和服务领域来交换近乎一切，拥有一定规模量的钱的人，就可以支配甚至于控制相当大规模的社会财富，这是一种社会权力。在我们人类的现实生活中，对于那些特别有钱的人，社会的评价通常是"真富有"、"想要什么有什么"。其实，由于消费的有限性，这些有钱的人，并不将全部的钱变化成为实际的物品或是完全消费掉，他们只希望拥有对商品和服务世界的支配权力。应当说，在今天富豪们更多地握有随时享用财富的权力，而不是更多地真实享用财富。

最重要的是，拥有相当规模量钱的人，可以通过对于财富的支配和控制，来支配和控制那些需要或追求财富的人，生长

出第二层意义上的直接对人支配的社会权力。这后一种对于人的支配和控制权，也就出现了超过一般商品和服务的支配和控制范围，那些本不应当作为商品的东西，也作为商品交易了。如美色、爱情、婚姻、良心、道德等，都加人到了交易行列之中，让钱生成出了一种超人控制的权力特征。

当然，不少人也许会认为，在市场经济条件下，像爱情一类的东西也应当是商品，不要用一个理想社会中的爱情观来对待今天的爱情。“美”也是如此，“美”在今天的社会里，是有价值的，它的价值也要通过与金钱的交换来表现。我尊重这种“历史观”的看法，但我并不同意，如此的存在并不完全的合理，毕竟人类应当有更为高尚和理想的生活追求。然而，我完全承认，现实生活中钱的社会权力地位是绝对高的。

正因为钱代表财富，能够支配财富并且支配人，它就又是一种信仰物，一种精神上的图腾，一种特殊的社会宗教对象。

在马克思的时代，就有“金钱拜物教”的说法，人们将钱神化了，将钱的作用神化了，将钱的社会权力神化了，钱成了一些人的“救世主”，它像中国人心目中的菩萨一样，能消灾去难，带来幸福。钱是如此的一种神物，由它而来的信仰就必定要出来的。

虽然说，在现在的世界里，并不是人人都被钱迷得发痴发狂，但绝大多数人在内心深处，都不可能拒绝“钱”的存在，都或多或少地有着对于钱的崇拜。毕竟，它是现代人生活所不可缺少的要素，你活着，你生活着，你就需要物质资料，需要他人的

服务，需要精神和文化方面的满足。钱，能够做到这一切，你能够不视钱为至上之物么？说得重点，那是今天世界构造你生命中的基本东西，你能不仰视而尊重至神之位么？

谈到钱的信仰物地位，“异化”不能不涉及到。从钱的发展史来看，钱是市场交易中人们智慧的结果，是人类智慧的“外化”。哲学家认为，智慧是存在于人的心灵中的，它要表现出来，就必须“外化”为看得见，摸得着的东西，如文字作品等。钱就是在交易矛盾无法解决之后，人类用自己的智慧所“外化”出来的东西。从这一点上看，钱是人类智慧的创造，人是钱的主人，“外化”是人主动性的行为。

但钱创造出来之后，成为了支配财富和人的权力，成了一种宗教物，就反过来统治人了，人倒成了它的奴仆，这就是哲学家们所讲的“异化”。这是人类社会的一种悲剧性的过程，是人类用智慧创造幸福或解决矛盾时，带来的新痛苦或矛盾。从这个意义上讲，钱这个东西，最后还是应当由人类自己来支配它、控制它，甚至于消灭它，这才能减少异化，回归到最真实的幸福中去。

很小的时候就听到过一个贪婪的国王点石为金的童话。一个国王恨钱不够，在得到点金术后，将他所能够接触到的东西，全部点化为黄金，连自己的女儿也不例外，点成了“金女”。最后，他成了世界上最大量的金子王，但他失去了生活的基本资料，失去了女儿，当然失去了全部的幸福，最后失去他在这个世界上的存在。

货币、金融与信用

信用是讲经济价值的单方面转移而形成的经济关系。换句话说，你借东西给别人，所借的东西一定是有经济价值的，这种经济价值从你的手中被单方面“借”到别人手中。这显然还不是信用的全部，信用的全部必须含有经济价值的再回归。

13．借债还钱

——从信用角度来看“钱”

生活中天天都在发生着信用方面的事情。因为现代货币与信用有着根本不可割舍的关系。

什么是信用？信用是讲经济价值的单方面转移而形成的经济关系。换句话说，你借东西给别人，所借的东西一定是有经济价值的，这种经济价值从你的手中被单方面“借”到别人手中。这显然还不是信用的全部，信用的全部必须含有经济价值的再回归要求。或者说，借方必须承诺，经济价值一定会回归到出借人手中，这就需要从“关系”上面去理解。如果没有经济价值回归的承诺，你根本就不可能将东西借给别人，信用就不会发生。

在社会经济生活中，信用的表现形式是丰富多彩的，不过，

你只要记住“价值单方面转移”和“借东西要还”这样两点，复杂的信用表现都可以简单化为“借”和“还”的关系。

信用可以分为四类表现形式。

第一类是口头信用。即是出借方和借方仅仅口头上同意，借出某种物品或经济价值，这种形式通常发生在日常生活中对于一些小的生活用品、工具、小额款项等的短时间借用方面。如“借你的书让我看看”，“借1元钱买张车票，回家后还给你”，等等。这时，你看不到任何的信用中介物，更没有文字记录，也不需要中间媒介。

第二类是简单记录信用。即是根据出借和借人双方的要求，写有某种文字凭证的信用情况。日常生活中最普遍的，就是写一张借据的信用关系。你将某种东西或经济价值物借给他人，对方写下一纸欠条，表明所借东西的数量、时间和偿还要求等，由你握有，届时作为索取所借出物品的依据。那种“今借到……”的条子，人们大多写过。这时，这种条子成了信用的中介，也就有了“信用工具”的名称。

第三类是规范记录信用。即是那种用法律形式规定下来的，有着固定文字格式记录的信用关系。如各种各样的供货、服务合同，分期付款协议等等，它们是简单记录信用的延伸，大到国家与国家之间的贸易，小到我们生活中的日常交易，都会遇到这样的信用事情。例如，你用分期付款方式购买了一所住房，除首付款项外，其他付款可以若干年内分期进行，这时

你已经可以住进房子中去了，但进住之前，你还必须和住房供应商签一份正规的合同。与简单记录信用所不同的，只是记录的复杂程度，以及法律方面所及的义务与权力更加清楚而已，本质上没有什么差别。

第四类是支付附加经济价值的信用。即是借方在一定时期后，不仅要将原来借走的东西或是经济价值“偿还”，还要增加一些经济价值，作为所借东西的“回报”一起交给出借一方。这种信用最典型的形式就是到银行借钱，一定时期之后，不仅要“还本”，还要“付息”，“息”就是附加的经济价值。由于涉及到附加经济价值问题，这种信用关系必定是规范记录信用，否则就容易出现双方不同的理解而造成难以判定和处理的纠纷。

那么，现代货币与信用有什么样的关系呢？

首先，现代货币不过是一张规范的欠条，实际经济价值单方面转移。现代货币大多是由各国发行的国家货币，如美元、日元、人民币等。当你得到这些货币时，你一定是由交换而来的，你付出了商品或服务，实际经济转移了出去，但你只得到一种价值的承诺或保证，得到非常规范的欠条。例如，当你通过交换得到美元但你没有去购买时，持有美元，就是持有一张美国欠你商品或服务的承诺或保证书，那张印制得相当精美的小纸片，如同我们上面谈到的第三种记录信用一样，是一种规范的信用表达，你可以随时用它去索取实际经济价值。当然，现代货币不仅仅有纸币形式，还扩展到了银行存款等内容，这些后面

会详细谈到。

其次，由于货币是一般财富的代表，它能够被人们用来购买各种各样的商品或服务，其中包括被用来购买进行生产与经营的商品或服务，如购买设备和劳动力。或者说，用来投资，以增加财富。因此，当有货币的人，将货币借给他人做这样的“投资”使用时，这种“财富”就出现了单方面转移，出借方并就此有分享增加财富的要求。这样，一种新的信用形式出现：货币的出借要求在一定时期后附带增加量“偿还”，这就是我们上面谈到过的“还本付息”的信用关系。

由于任何生产与经营活动的未来都是不确定的，投资是不是能够产生实际收益并不明确，货币出借方与借方就在事先必须约定，确定偿还时增加多少附加经济价值，“利息”和“利率”的概念由此而生。这就将货币放到了更高一个层次的信用问题上了，货币借进借出而来的信用关系出现，服务于这样的中介，如银行等金融机构也就出现了。由此看，信用关系不仅有一般的存在，而且还创造了新的职业。

总起来看，在我们现实的经济生活中，现代货币本身就是信用。同时，货币作为一种增加财富的工具，又进一步丰富和扩展了信用关系。如果你认真地思考信用问题，你会发现，离开了信用来谈现代货币问题，几乎不可能；而一旦你仔细地从信用的角度来看待货币问题，许多难点都很容易被突破。可以这样说，信用关系是理解现代货币的一把钥匙。

货币名义价值与货币自身价值之间的脱离，提供给了我们理解信用货币的表现。而一种信用货币的信用力量的大小，也就是人们是不是乐意接受的普遍程度，在于货币背后确定的经济价值支持力量的大小。从美元、港币到欧元，再到“特别提款权”，很容易理解经济价值支持力量对于信用货币，是多么的重要。

14．一文不值

——再谈信用货币

中国是最早使用纸币的国家，一般而言从宋朝的“交子”开始。从那时起，以纸币为主要形式的信用货币就陆续地出现在中国的社会经济生活中。但信用货币的渊源在中国历史上却还久远得多。早在三千多年以前的西周初期，就有以布为币材的货币。从基本角度看，它还是一种商品货币，因为布也是一种实在的物品，但在布之上，写有货币名称、日期、编号、地址，并盖有发行人印，可算得是信用货币的最早形式。布虽为商品，但布的名义价值与布本身的实际价值并非完全一致，它需要信用关系与价值力量来支持。唐代的飞钱和唐末宋初的便换，为后来宋朝的“交子”打下了基础，也是非常典型的名义价值与实际价值不一致的信用货币形式。

可见，认识信用货币，不仅可以从“价值的单方面转移”来看，还可以从货币的名义价值与货币本身价值的关系来看。从中国很早就出现过的信用货币特点来看现代货币，变化了的，其实只有形式，本质上没有差别。

从我能够收集到的资料来看，在人类生存的这个星球上，当今这个历史时期中的货币，都是那种本身经济价值不足或是完全没有经济价值的信用货币，名义价值与本身实际价值完全不相称，它们都必须有货币制度的保证，有强大的价值力量来支持。我们先来看看，当今世界究竟有些什么样的货币。

以货币流通的区域情况来看，现代货币分为四种形式。

第一是国家货币。即是在一个民族国家之内流通的本国发行的货币，如美国的美元、中国的人民币、俄罗斯的卢布等，它们由所在国发行，法律上强制性地要求在国内流通。其中有些货币作为世界性货币来使用，如美元在许多国家和地区能够使用，那是后来延伸出来的功能。

第二是地区货币。即是在一定特别行政地区发行和流通的货币，如在中国的特别行政区香港发行的港币，就是一种地区性货币。在香港回归中国之前，那里发行的货币也是地区性货币。

第三是区域性货币。这是在某种货币理论指导之下，根据一个区域内不同国家共同政治与经济利益而发行，并且共同使用的货币。目前在世界上，还只有欧洲统一的货币——欧元，它是1999年1月1日开始运行的区域性统一货币，目前还没

有流通纸币的形式，只是在银行的账务转移中使用，主要表现为数字货币的形式。

第四是世界性货币的准备形式。1969年，国际货币基金组织发行了一种内部使用的货币形式，名称为“特别提款权”。按照一些理论家和货币专家的最初设计，这种形式的货币为未来世界性统一货币打下了基础。但不无遗憾的是，如此的前景目前还看不到，“特别提款权”还只是作为国际货币基金组织成员国内部使用的一种支付工具，远没有世界货币的功能。

四种货币形式，都是由一定的发行主体发行的“人为货币”，它们本身都没有价值或只有小到可以忽略的价值，名义价值与实际价值完全脱离。得到这些货币，都只是得到一种承诺或保证，而没有得到实际的经济价值本身。

特别有助于理解的是，上面四种货币形式中，国家货币和地区货币，由于有着非常清楚的国家或地区经济力量的支持，即是一个国家或地区的政府，能够对它们的货币与经济现实联系起来进行管理，在一个国家或地区正常的经济与政治的环境下，货币的价值支持相对要稳定得多，它们的流通性质也要强得多。换言之，它们的信用支持力量非常强大。

区域性货币欧元目前的情况不是很好，这与欧洲中央银行并不能够很好地将货币与11个欧洲国家的经济联系起来管理，有着重大的关系。如果欧洲加入欧元的各国不能够最后结合得如同一个国家，欧元很难成气候，因为它获得的经济价值

支持是不稳定的，各国并不能够像对待自己国家的货币一样来处理相关问题，这种货币得到的信用力量不够。

至于国际货币基金组织的“特别提款权”，那是一种近似于完全没有经济价值支持的“虚拟货币”，即是经过讨论，设定一个数额的货币量，然后按照某种比例，分配给国际货币基金组织的各个成员国。由于不具有经济价值的支持，没有信用力量，“特别提款权”要走出国际货币基金组织的大门，成为世界性的货币，日子还非常的遥远。

可见，货币名义价值与货币自身价值之间的脱离，提供给了我们理解信用货币的表现。而一种信用货币的信用力量的大小，也就是人们是不是乐意接受的普遍程度，在于货币背后确定的经济价值支持力量的大小。从美元、港币到欧元，再到“特别提款权”，很容易理解经济价值支持力量对于信用货币，是多么的重要。

也正是如此，如果有哪一天，某种信用货币得不到制度支持了，得不到经济价值支持了，支付起来也不能够买到商品或服务了，再精美的纸片，再清晰的银行账目，再快速的电子数字，也就不是货币了。因此，现代社会中出现的货币危机，或者说金融危机，没有一次不是信用危机。例如，1997年7月发端的亚洲金融危机，起点的泰国就是由于泰铢的贬值而开始的，所谓泰铢的贬值，就是泰铢的信用程度大大降低的另外一种说法而已。如果贬值发展到极点，泰铢也就不是货币了。

存钱到银行，一段时间后你就可以得到多于你存入的钱，多出的部分就是“利息”，“利息”与存入钱的比值，就是利率；同样，如果你到银行借住房贷款，偿还贷款时，要还给银行多于贷款数额的钱，多出部分和贷款数额的比值，也就是利率。

15．一种特殊的价格——利率

到银行存钱或是借钱，都涉及到“利率”概念。存钱到银行，一段时间后你就可以得到多于你存入的钱，多出的部分就是“利息”，“利息”与存入钱的比值，就是利率；同样，如果你到银行借住房贷款，偿还贷款时，要还给银行多于贷款数额的钱，多出部分和贷款数额的比值，也就是利率。在这其中，我们将存入银行的钱或银行贷出的钱，称为“本金”，它们是产生利息的基础。

关于利率，在货币金融学中，一般的定义是，利率是货币资金的价格。为什么是“货币资金”，不是“货币”，这里有理论争论，我们不深究。在此，我们只告诉读者，货币通常有两种使用方向，一是用于消费，二是用于投资。用于消费是没有利率概念的，而用于投资就会有收益，或是预计能够带来收益。由于投资的收益

总是在投入的“本金”之上产生出来的增加部分，“利率”又可以表达为“投资的收益率”或是“货币资金的回报率”。

既然是“货币资金”的价格，或“投资的回报率”，那么，利率的大小就是由“货币资金”的市场供求关系来决定的。这如同一般的商品价格是由市场供求关系来决定一样。供大于求时，价格下降；求大于供时，价格上升。理解这一点，也就懂得了利率是由什么来决定的基本道理。

在利率问题上，常识性的了解重于智慧性的理解。最需要认识的有这样几个基本概念。

一是单利与复利。单利是指“本金”一直作为利息计算的基数，不加入货币资金运用期间生出利息作为“本金”的利率计算方式。如你到银行存款100元存入3年，每年的利率为5%，按单利你的本金，一直就是100元。第一年，你的利息为100×5%＝5（元），第二年和第三年，同样以100元为“本金”计算，每年利息均为5元，3年利息总和15元。

复利是指“本金”计算发生变化的利息计算方式。初始的本金为最初的投放量；而后来，则将货币资金运用期间生出的利息作为增加的“本金”加入到最初本金，形成一个新的“本金”来计算新的利息。如此一直往后累加本金。如上例，第一年的本金100，利息5元；第二年则将利息5元加入本金，本金变化为105元，这一年的利息为（100＋5）×5%＝5.25（元）；第三年的利息为（100＋5＋5.25）×5%＝5.5125（元）。3年内得到的

利息总额为：5＋5.25＋5.5125＝15.7625（元）。复利的通用计算方式为：

$$R = P(1+i)^n$$

其中：R为本息总额，P为最初本金量，i是利率，n为年数。

毫无疑问，单利收益小于复利。在我们的生活中，所谓的“利滚利”，就是复利通俗和生动的表达。如果时间较长，“利滚利”是相当厉害的收益方式。在旧中国，一些放高利贷者，不仅仅利率水平高，而且采用复利的方式，让借钱人“利滚利”地欠有越来越多的钱，以至于成为“赤贫”，卖儿鬻女。在反映旧中国经济与社会生活的文艺类作品中，“利滚利”、“驴打滚”一类的词经常出现。

二是名义利率和实际利率。名义利率好解释，就是你到银行里去看到的那些标在显示牌上的利率，如存款利率多少，贷款利率多少等。你到银行存款也好，贷款也好，就是按照这样的利率来得到收益，或是支付的。

什么是实际利率呢？当你存款到银行后，你在一定的时间内能够得到的收益为“名义利率”；同时，在这段时间内，你到市场上去买商品或服务时，你发现商品或服务的价格发生了变化。例如说，和以前花同样的钱，但买不到同样的东西了，物价上涨了，货币贬值了。这时，我们就有了存款到银行得到利息，和市场上物价发生变化，从而货币贬值多少之间的比较。实际利率就是这两种情况之间的比较。用专门性一点的语言说，它就是名义

上的利率与市场上的通货膨胀率之间的差额。如名义年利率为10%，同期的通货膨胀率为5%，那么，实际利率就是10%－5%=5%。

由于利率总是与未来的收益有关，货币金融学中就出现了一个非常有意义的新概念：现值。从字面上看，现值就是“现在的价值”，它基本上可以做这样的解释。

今天你存入1元钱到银行，银行要支付你利息，因此，一段时间后，你就会得到多于1元钱的收入。如果不考虑通货膨胀因素，你会发现，今天你手中的1元钱，与未来某个时点上的1元钱，实际的价值是会不同的。因为你今天手中的1元钱，能够用来“投资”，到未来某个时点上你会得到多于1元钱的收入。反过来讲，未来1元钱，又会值现在的多少钱呢？这就有了“现值”的概念，也就是将未来的价值折算到今天的价值。

怎么折算呢？这并不复杂。如你今天的1元钱，存入银行，利率为10%，那么，按照复利计算，3年后就是1.331元（1×（1+10%）3=1.331）。也就是说，3年后的1.331元，它的现值是1元。按同样的方法，3年之后的1元钱，按照银行存款的利率折算，设它为R，R=1/1.331=0.75元（1/（1+10%）3）。3年之后1元钱的现值为0.75元。

折算这个现值又有什么作用呢？它是进行投资选择和评价的重要指标，因为它可以将不同时间上的价值放到同一个时点上来比较。这当然不是它作用的全部。

在有相当量的存款的情况下，银行就可以用于贷款，用贷款中利息的收入来维持其运转，这也就是我们时常所说的“借鸡下蛋”。从现代大多数银行经营的特点来看，从“聚沙成塔”的存款到“借鸡下蛋”的贷款，构成了银行活动的最主要业务部分。

16.“聚沙成塔”和“借鸡下蛋”

——存款和贷款

“攒钱”是每个家庭甚至于每个人都非常熟悉的事情。我们生活中“攒钱”最普遍的方式，就是到银行存款。我们中国人有着“量入为出”的传统理财思想，相当多的存款人存款的目的可能千差万别，但有一点一定是共同的，就是将钱集中起来到一定规模，再用来实现某个生活的目标：或买房，或买车，或备为养老，或提供给孩子上学等等。在这个意义上，用中国成语中的“聚沙成塔”来形容存款者的存款行为，是非常贴切的。

个人存款的行为是值得研究的，但在货币金融学看来，那更应该算为一种投资行为，因为那是一种让“钱再生钱”的活动。在现代经济生活中，越来越多的存款人为“利息”而存款，并不是一般的“攒钱”行为。如果从这个意义上理解家庭或是个人

存款，显然就不能简单地将存款理解为集中货币来实现某种目标了。不过，“聚沙成塔”的理解对于银行而言，仍然是非常贴切的。银行就是集中来自社会各方面的存款，形成足够的货币资金规模，再来实现某些经济或经营目标的。在这里，我们仅从银行角度来讨论存款问题。

马克思很早就说过，存款对于银行来说始终是重要的。对于现代银行来说，这一点也仍然如此。这是因为，银行如果没有了足够的存款，银行实际上就不能够存在下去，银行所经营的货币资金绝大多数是靠“借入”和集中存款人的钱形成的。因此，说存款是银行生命之源，是不过分的。在有相当量的存款的情况下，银行就可以用于贷款，用贷款中利息的收入来维持其运转，这也就是我们时常所说的“借鸡下蛋”。从现代大多数银行经营的特点来看，从“聚沙成塔”的存款到“借鸡下蛋”的贷款，构成了银行活动的最主要业务部分。

存款是分种类的。一般来说，存款分为活期与定期两种。活期存款是指存款人在钱存入银行之后，可以随时提取的存款。因为它随时都有被提取的可能，银行利用它来发放贷款受到限制，存款人由活期存款得到的利息也就较少。不过，在长期经营过程中，由于存款人存款的存取的相互弥补性，即你取钱时，可能别人又会存入，银行能够经验地掌握到有多少活期存款会沉淀下来，一家运行正常的银行会有某种相对稳定的活期存款长久地停留下来。

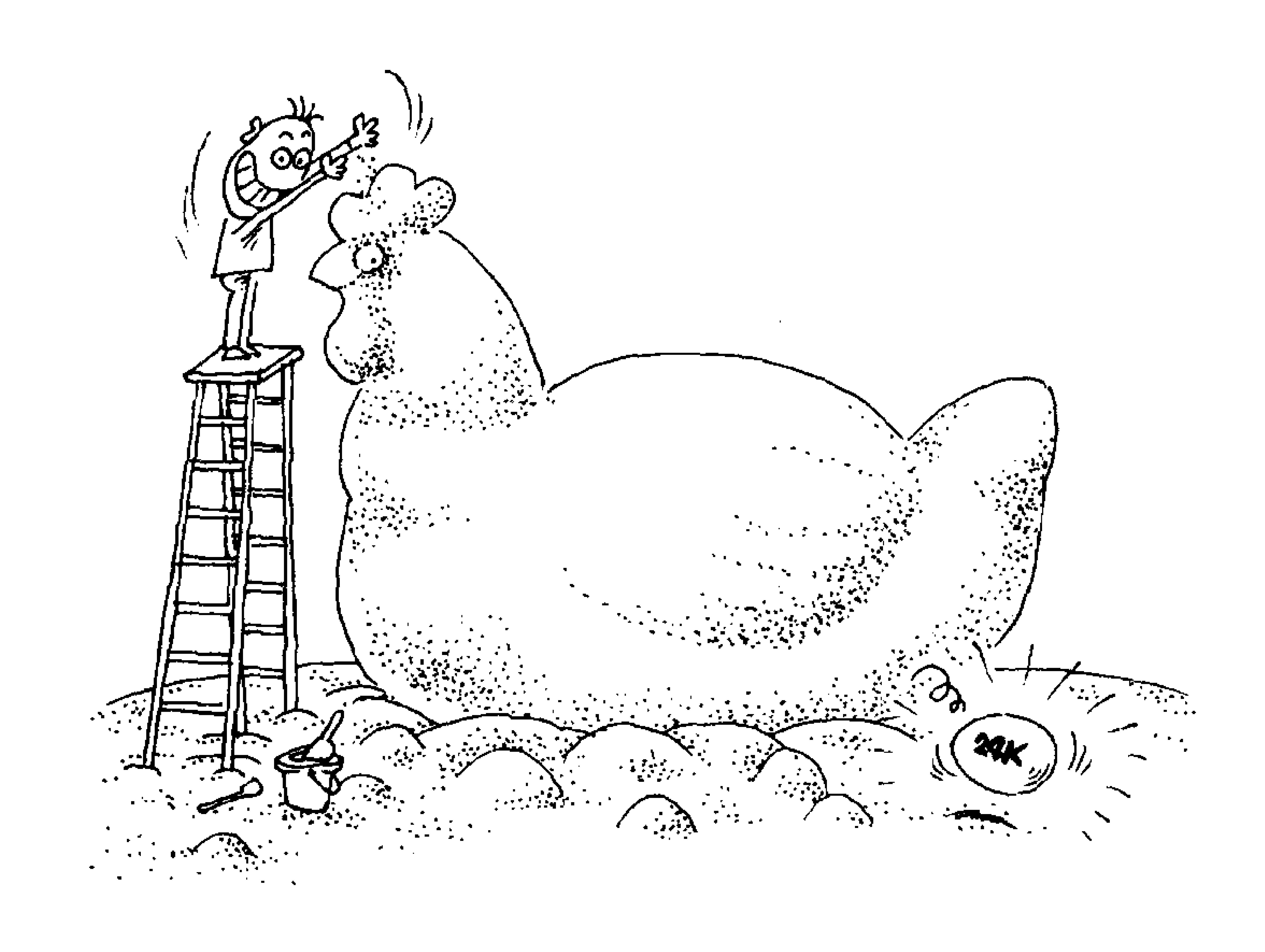
定期存款是指存款人在钱存入银行之后，必须在一定期限之后才能提取的存款，如一年的定期，存款人只能在存款满一年之后才能提取。当然，这并不意味着存款人一定不能提前取款。不过，如果要提前提取，就要承担利息的损失。

存款有这样的类别，一般来说，银行的贷款也就相应地要有所对应性。也就是银行的贷款期限，应当大体保持与存款期限的对应性，活期类的存款通常只应用于临时性的、季节性的贷款；而定期存款则可以用于较长期限的贷款。这当然是一种基本的经营规则，也曾为许多的银行相对严格地遵守。在现代银行制度中，这样的规则并不完全地生效。一方面，活期存款中会有一定的部分沉淀下来可以用于期限较长的贷款，活期存款并不严格地对应短期贷款；另一方面，银行除了存款之外，还可以有别的方法来吸收货币资金（如发债券等），贷款期限的长短不严格对应存款期限长短还可以有别的方法来调剂。在这样的存款与贷款对应性方面，有着相当多的经营智慧运用。

在中国，我们的银行有过所谓的固定资产贷款和流动资金贷款之分，这是按照贷款用途的一种划分方式。固定资产贷款是指用于厂房、机器设备等不动产的贷款，流动资金则是指用于人工、原材料等消耗性支出的贷款。由于这样的划分有利于掌握贷款的使用方向，便于控制贷款用途，它们自然成为了计划经济条件下的选择。显然，这样的方式对于银行而言，它并不能够表现出银行经营的特点。

目前中国银行业逐渐在使用长期贷款和短期贷款的划分来代替以往的贷款分类。新的分类不仅换到了银行角度来观察问题，重要的是，在流动资金贷款中，有相当量的流动资金贷款也是长期的。如果你经营过企业，你会发现，你用于进原料的货币资金，在卖出产品收回之后，你还必须投入生产中去。这样，只要你继续生产，这笔资金就必须长期地留在企业中。如果这笔钱是从银行贷款而来的，它们在期限上与固定资产贷款就没有什么不同。按照长短期来分贷款，会更加科学些。

在银行经营过程中，并不是所有的存款都能够被用来作为贷款。道理非常的简单，许多的存款人会到银行来取钱，你



必须保留一部分的现金以备提用。当然，按照现代银行制度，银行吸收的存款还有一部分要交给中央银行，这一点后面还会较详细谈及。因此，“借鸡下蛋”也是有许多限制的。

我们对于一般的商业活动通常有直观的认识。对于一个商人而言，他的全部的经营观念，就是“贱买贵卖”。银行经营的商品不同于一般的工商业产品，但经营的规则基本相同，也是“贱买”——以低成本（低利息）大力吸引存款；二是“贵卖”——以较高的利率发放贷款。正因为如此，一般经营货币资金的银行被称为“商业银行”，我们这里所谈到的银行，都是商业银行。显然，那种只是发行货币但不经营货币资金的中央银行，是不能够划在这样的银行之内的。

吸收存款的银行或其他金融机构，必须按照存款的一定比例，向政府的存款保险公司交纳相应的保险金。当银行出现经营问题面临倒闭时，政府的保险公司可以通过提供贷款等资金融通方式，保证银行的正常支付，维护银行的正常运作，同时保护存款人的利益。如果某家银行已经无法通过注入资金而继续经营下去时，存款人便可以获得一定的存款赔偿。

17．天下没有永远的保险箱
——存款保险制度

中国人现在乘飞机的越来越多了，买票时通常会加一份“保险”，大家都知道这是出现事故后的一种“赔偿保证”，保险对于我们已经不再陌生。但在银行的存款还要保险，由于我们还没有这样的制度体验，一般百姓对它还有相当的“遥远”感。不过，作为存款人来说，大多知道“挤兑”这个词，至少也听说过这个词。它是指大量的存款人到银行提取存款，使得银行无法经营下去的一种集体行为。为什么存款人会集体地到银行去提取存款呢？因为人们害怕银行经营不善，存款受到损失，不如提出来保险。在我们的经济生活中，一些小的金融机构已经出现过这样的情况，有过这样经历的存款人会感受深些。

正是为了防止存款人集体到银行提取存款，让存款人在心

理上对存入银行的钱放心，保证银行正常运行，一种支持存款人心理稳定的制度在20世纪30年代出现了，这就是存款保险制度。

存款保险制度是30年代世界经济、金融大危机后的产物，最先在美国推出。它是针对中小银行破产倒闭时存款人利益不能得到保护而设立的。其主要内容是吸收存款的银行或其他金融机构，必须按照存款的一定比例，向政府的存款保险公司交纳相应的保险金。当银行出现经营问题面临倒闭时，政府的保险公司可以通过提供贷款等资金融通方式，保证银行的正常支付，维护银行的正常运作，同时保护存款人的利益。如果某家银行已经无法通过注入资金而继续经营下去时，存款人便可以获得一定的存款赔偿。按照美国的存款保险制度规定，存款人可以得到10万美元以下存款的赔偿。也就是说，如果你的存款在10万美元以下，银行取不出钱来时，保险公司会赔偿你的全部损失。

银行存款保险制度的问世，对稳定美国中小银行体制起到了重大的作用。从1865年到1933年，美国大约有1.9万家中小银行破产倒闭，存款保险制度实行后，破产倒闭的银行数量大大减少，形成了30年代经济大危机后美国银行发展相对较为稳定的时期。存款保险制度之所以有如此的作用，在于它赋予了存款人一种特别的心理支持，存款人不会因为银行的一般经营问题或是种种传闻就到银行提取存款，从而大大减少了银行挤兑的风险。同时，银行在困难时可以从保险公司得

到一定的资金保证，也使得存款保险制度具有某种“拯救功能”，在相当大的程度上支持了银行的信心，支持了存款人的信心。在一定意义上讲，存款保险制度以其对存款人的信心支持，形成了现代银行运作制度的一种特殊环境。

但是，存款保险制度在很大程度上是对中小型商业银行而言的制度，对于大的商业银行来说，这一制度的作用是微小的。这是因为，在大商业银行中的存款人与存款额的数量是巨大的，一旦大银行出现经营问题或是困难，存款保险制度并没有足够的能力去“拯救”，更无力支付巨大的赔偿资金。如果一个国家内的大商业银行出现经营方面的种种问题，要由存款保险制度去支持大商业银行的继续运作，或是对存款进行赔偿，结果将会摧毁存款保险制度本身。从80年代后期开始，美国的大商业银行已经出现了经营方面的种种问题，存款保险制度对此显得“回天乏力”，存款保险公司已经出现了严重的亏损；与此同时，经营出现困难的大商业银行并不寄多大的希望于存款保险制度，而是采取兼并等方式来“自我拯救”。因此，存款保险制度的主要作用对象是中小银行，这是存款保险制度的一个重要特点。

此外，存款保险制度的核心是对存款人提供心理上的支持。经验表明，心理的支持是有限的，进入20世纪90年代以来，美国大商业银行的经营问题及兼并等，对存款人的心理产生了巨大的负面影响，人们对银行的信誉及存款的保证产生了某种担忧。这一方面，使得美国的银行开始考虑新的改革方案，另一方

面，又对存款保险制度的功能与作用有了新的认识——存款保险制度看来并无足够的力量支持整个银行体系的正常运转。

实际上，任何保险制度都不是真实的风险与损失的避免制度，任何保险公司的保险行为，都是基于不出现或是少出现风险与损失为重要经营原则的，否则，世界上就不会有保险公司了。在存款保险问题上，当商业银行出现重大的经营问题而由保险公司赔偿时，这只是风险与损失的转移，保险公司承担了部分风险与损失，如果需要赔偿的量过大，保险制度也就危机四伏了。因此，存款保险制度并不是一种根本性的商业银行保障制度，它对存款人所提供的心理上的支持，与一定限度内的对银行倒闭的缓冲等作用，并不能够从根本上消灭商业银行的经营风险，依赖于存款保险制度而对银行的经营放松管理，那是危险的。

我国长期由几家国家大银行垄断了银行业务，国家的信誉让存款人有足够的信心将钱存入银行。现在的情况已经发生了很大变化，中小型商业银行为数已经不少，没有一种保证存款人存款利益的制度，是不利于其发展的。就是对于国有大商业银行来说，存款保险制度也是一种重要的心理稳定因素，“存款保了险”会让存款人对银行的经营与运作有足够信心，能够一定程度上避免非正常地对于存款的挤兑。我国有望在不久的将来出现存款保险机构。

显然，我们不能也不应对存款保险制度寄予过高的估计与期望。作为银行的经营者，作为存款人，都应注意这一点。

对于个人和家庭来说，只要未来收入的来源能够保证偿还银行贷款的本息，银行就可以发放贷款来满足个人和家庭的消费需要，从而让个人和家庭提前享受到某种生活水平。

18．“寅吃卯粮”的生财艺术

——消费贷款

1999年是中国各家银行热情推出“消费贷款”的一年。那些本来被互联网站、酒、化妆品、家用电器等产品充斥的广告媒体，一时间又加人了银行的“消费信贷”产品，什么“个人住房贷款”、“个人汽车贷款”、“助学贷款”、“房屋装修贷款”等等，产品种类实在是多，而且各家银行竞相拿出营销高招，还真掀起了一股不小的热潮，“花明天的钱，圆今天的梦”成为时尚。当年年底各家银行一算账，消费贷款量也相当可观。

到银行借钱来消费，这当然是一次消费观念的变革。国人长期以来有着“量入为出”的基本理财思想，尤其在消费问题上表现得突出。按照如此的观念，借钱消费，那是“寅吃卯粮”，会吃得山空地穷的，万万使不得。其实，这样的理财观念虽然有它

历史上的一定价值，但它却在片面地、静态地、孤立地看待消费和财富增长之间的关系，没有深刻地认清“寅吃卯粮”的行为，也会有社会财富增加的意义。

对于中国的银行来说，今日将钱大量地贷给个人和家庭来用于消费，同样是一次观念的变革，更是经营方式的革命。以前的银行贷款，首先只能贷给企业或是集体，不能贷给个人和家庭；其次是规定贷款只能用于生产性或是经营性项目的，如贷款给建设项目、工厂或是商店等，不能将贷款用于消费的目的。那时银行发放贷款的一个基本考虑是，贷款出去的钱，只有通过生产或是经营活动的开展，将生产或是经营的产品与服务卖了之后，才能收回钱，才能有偿还的能力。银行也就从不和个人及家庭发生联系，也不与消费发生联系。现在可好，贷款从对象到使用目的，都完全地变化了过来，这当然要有理论上面的支持，进而将理论转变为人们普遍的观念。

从银行的角度来看，不论什么名目的贷款，目的就是通过借款人还本付息来赚钱。只要借款人有还款的来源，不论借款人借钱用于什么方面，即不论是用于生产经营，还是用于生活消费，都不应当成为银行决定贷款还是不贷款的理由。对于个人和家庭来说，只要未来收入的来源能够保证偿还银行贷款的本息，银行就可以发放贷款来满足个人和家庭的消费需要，从而让个人和家庭提前享受到某种生活水平。个人和家庭未来收入的来源，是个人和家庭通过自己向社会提供体力或智

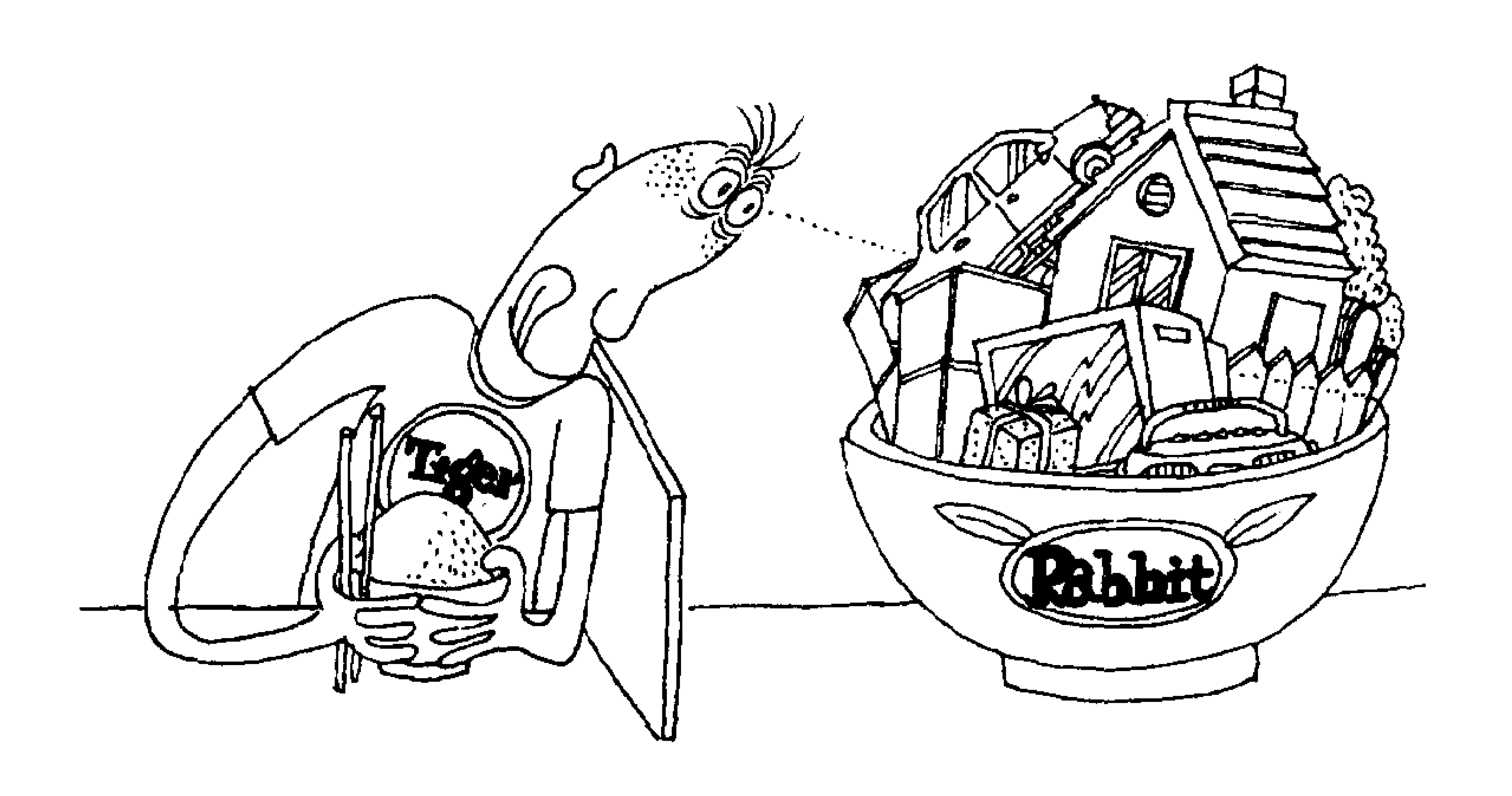
力的结果，是个人和家庭对于未来充满信心的表现，也是偿还银行贷款的来源。这和一个生产经营单位的生产经营活动能够产生收入，从而保证偿还银行贷款的情况，是完全一样的。这就是说，贷款给企业或集体的生产和经营性项目，与贷款给个人和家庭的生活消费项目，都有基本的还本付息的来源，只认为前者能够偿还本息，而后者不行，这样的看法是片面的。

从单个借款人来看，消费贷款的直接目的当然是消费，提前享受某种较高水平的生活。如果仅仅把这种行为限定在个人消费享受范围内来理解，并且将个人的现在收入看成一个定数，不动态地联系个人未来的收入创造，借钱消费当然是不可取的。正是这样静态性地看待借钱消费，我们长期以来就没有消费贷款——个人和家庭从来不想去银行借钱，银行也从不贷款给个人和家庭（当然还有其他一些原因）。

实际上，个人和家庭消费上的“寅吃卯粮”，关键在于“卯粮”是不是足够，而不是说未来收入一定只能用于未来的消费，今日一点也不能使用。你想，你有一份稳定的工作，有稳定和增加的收入来源，到银行先借钱消费，与你在未来集中货币量后再消费，本无多大区别的。只不过，你要为此支付一些利息为代价而已，但你实实在在地提前享受了生活。人生短暂，消费特别是基本消费是人生中具有幸福与积极价值的行为，你用你自己未来能够实现的收入在今天消费，正是一种积极和卓越人生的表现。问题在于你是不是正确地对待你的人生，并对你的未来

是不是有足够的信心。

从一个经济社会整体来看，从宏观上分析，社会消费多了，生产和服务的产品销路就会好起来，社会整体的财富就会增加。这一点，在今天我们越来越有深刻的感受，如果我们生产的产品都销售出去，那又愁什么未来收入的来源呢。由于经济社会中，每一个人都有两面性：他消费时，就是消费者；而生产和经营时，他就是生产者。别小看银行提供的消费贷款，也别小看你我在日常生活中借款来进行的消费，它会启动社会消费的增加，形成社会整体收入水平的增加，进而增大社会每个人和家庭的收入总量。从这一点上理解，消费和消费贷款，也就是一个经济社会收入增长的力量，“寅吃卯粮”不仅仅是一个消费过程，也是一个增加社会和个人收入的过程。可见，看待消费贷款，要有联系和宏观的考虑，而不应仅仅孤立地将它放置于完全只是消费的定位上。



消费贷款在发达国家已经成了社会普遍的经济行为，它对于一个国家的经济发展和个人及家庭收入的增加，都有重要意义。我们的经济学前人们就一再地强调过消费对于生产和经营的作用，甚至于有“没有消费就没有生产”类的名言。由此看，银行的消费贷款是值得推崇的，也是我们每个消费者应当深刻认识和运用的。

资产组合选择，就是根据不同种类的资产的“收益性”、“安全性”和“流动性”综合来考虑全部财富的分布格局。当我们理解到这等层次时，所谓“不要将鸡蛋放在一个篮子里”的警句，也就是讲要兼顾起各种各样资产的性质，在风险不大，流动性能够保证的情况下，取得最大的收益。

19．不要把鸡蛋放在一个篮子里

——资产组合选择

如果你已经在炒股，你会发现自己并不总是只买一种股票；你再看看你个人或是家庭的全部收入，当使用于投资时，部分会存入银行，部分会购买国债，部分会以现金形式放在手中等等。这时，你就已经实际上在进行着资产的组合了。而且，你会发现，这样的资产组合，会让你觉得相对安心。这就如同没有将全部的鸡蛋放在一个篮子里一样，出问题也不至于所有的鸡蛋都碎。在货币金融学中讲资产组合选择，就是将资产分布在不同的方面的理论。

资产是什么？资产就是财富存在的具体形式。厂房、机器设备、实物商品是资产，股票、债券、银行存款是资产，黄金、白银、货币现钞也是资产，它们都是有经济价值的，是财富或代表着

财富。资产组合选择，也就是投资者或财富拥有者，如何将全部的财富分配到不同的资产形式上，以达到某种预定的经济目的。

作为资产，它首先是有收益方面的特点的。例如，你买股票或债券，在行情好的正常情况下，你会获得收益；又如，你存款到银行，你会得到利息。但如果你握有现金货币，或是将现金放在家里，你当然就不会有收益。这时，你的收益可以被认为是零。同样，如果你买的股票出现价格的暴跌，你就不但不能够得到收益，反而连原来的“本钱”也会损失，这样的情况下，你的收益为负。毫无疑问，如果能够清楚什么可以赚钱，而什么不赚钱甚至于会亏本，我们就会将全部的财富都放到赚钱的资产上。按照经济学上“经济人”的假定（人人都会追求经济利益的最大化）和我们的经济生活经验，没有人会讨厌多赚钱的。这种资产安排上的考虑，被称为“收益性”考虑。

然而，我们并不能够十分地清楚什么资产可以赚到钱，什么资产赚不到钱。换言之，你手中的资产未来是有收益，还是零收益，还是亏本，并不确定。对于这种不确定性，经济学中称之为“风险”。它从另一个侧面表明一种可能性，即是资产形成损失的危险。在长期的经济实践中，人们总结出了一个带有普遍性的规律：收益越大的资产，风险也就越大；收益越小的资产，风险也就越小。例如，你买股票，可以会取得很大的收益，但也可能赔得血本无归；而你买债券，由于收益率固定，风险

就要小得多。这样一来，你对于自己资产的安排，就不能只是考虑到收益的大小，还要考虑到风险的大小。资产的分布就由此丰富起来。这一点在资产安排中，被称为“安全性”考虑。

在现实经济生活中，现金货币可以面对所有的商品或服务来交换，不存在任何的障碍，这一点被表达为“流动性”最好。相比较而言，银行的活期存款流动性就差些，定期存款更差。债券和股票，以及实物的资产要实现与所有商品或服务的交换，先要转变为现金货币或存款货币，它们的流动性就是最差的。假如你是一位借款来进行投资的人，你时常会被要求偿还借款，或是要使用货币进行各种各样的支付，你就必须备有那种流动性好的资产，也就是要有现金货币资产和能够快速转变为现金货币的资产。在资产收益水平相同的情况下，流动性好的资产就是最好的选择。和收益情况结合分析，通常情况下，流动性好的资产，收益水平就会低；而流动性差的资产，收益水平就相对要高些。你看看现金货币资产，看看好出手的国债，再看看一些实物资产，应当容易明白其中的道理。

因此，资产组合选择，就是根据不同种类的资产的“收益性”、“安全性”和“流动性”综合来考虑全部财富的分布格局。当我们理解到这等层次时，所谓“不要将鸡蛋放在一个篮子里”的警句，也就是讲要兼顾起各种各样资产的性质，在风险不大，流动性能够保证的情况下，取得最大的收益。

在货币金融学中，这种资产组合选择理论，又被称为“资产

需求理论”，这是从投资者的资产市场需求角度来看问题的。这时，上面的讨论的情况就可以换一种表述：（1）资产的收益率增加时，对此资产的需求就将增加，人人都想多赚钱；（2）资产的安全性越好时，对此资产的需求也将增加，或是，当资产的风险增大时，对此资产的需求就将减少，人人也都想资产安全保险为妥；（3）资产的流动性增加时，对此资产的需求就将增加，谁都愿意自己的资产容易变为现金，交换别的商品或服务时不受任何阻碍。显而易见，这样的三种资产安排规定之间是存在着对立性的，你在需求资产的选择中，不得不兼顾地考虑。

需要指出的是，上面所讲的只是一般性的情况。它所依赖的基础，是对人具有经济理性的假定，即认定人在经济活动中，都有“最小成本，实现最大收益”的理性，会充分地考虑成本约束来设计资产的安排，不会去冒险，不会去走极端。但在现实经济生活中，就实实在在地有着为了更大的收益敢于冒险的人，他们不怕风险，不顾资产的流动性，集中相当量的资产用于特定的某个方面，犯了普通人“将鸡蛋放在一个篮子里”的大忌。他们以赌徒的心态，以无所畏惧的精神，创作了经济生活里另类活生生的悲喜剧。这当然需要我们另加解释，更需要我们对这样问题的深入研究，因为他们真实地贡献给了我们经济生活中丰富多彩的表现。

你“偏好”交易，你就会为交易而多备货币；你“偏好”投资，你就会为投资而多备货币。因为货币形式能够面对整个商品或服务世界进行交换，它不会在流通中被拒绝，具有流动方面的完全无障碍性，因此，人们保留货币形式的行为，被英国经济学家凯恩斯表达为“流动性偏好”。

20．货币的需求

——流动偏好理论

货币代表着财富。只要是经济活动，谁都想多得到一些货币。这样来理解货币需求，它就永远是一种“无底洞”，多多益善。我们所谈的货币需求，当然不是这样。

在社会经济生活经历中，我们会直观地感受到，货币只是财富中的一种，按照每个人都追求经济利益最大化的“理性”，人们保持财富会有各种各样的选择，而不仅仅是选择货币一种形式，这就是上面谈到的资产组合选择。由于保存货币通常不会有任何收益，你手中持有1元钱，今天是1元，明天还是1元，它不像持有面值1元的债券，今天1元，明天就大于1元。这就提出了问题：人们为什么会选择持有货币的形式，持有货币的量为多少算是合适？这样的问题就是货币金融学一个重要

的理论——货币需求理论所要回答的。

很明显，仅仅从合算不合算上讲，没有人会愿意持有货币形式，因为它会使持有人损失掉收益——大量的现金放在家中，那会损失掉很多利息收入。但是，不论是个人，还是企业，都少不了对货币的一些需要，这种需要就构成了货币存在的理由。可以看出，这样的货币需求，是讲最基本、最合理的货币保留量的，它对个人和企业都是智慧性的。

货币金融学里将货币的需求分为两个主要方面。

一是为了交易而产生的对货币的需要。即是在市场经济条件下，不论企业还是个人，都必须参加交易，交易就要有中介工具——货币，企业和个人也就必须备有相应的货币量，这种备有形成了对货币的“交易性需求”。

二是为了投资而产生的对货币的需要。即是企业和个人在进行投资时所必须进行的货币准备，它形成了对货币的“投资性需求”。

将上面这样两种对于货币的需求加总起来，就构成了货币总的需求。由于这样的需求取决于企业或个人的经济活动动机，即不是交易，就是投资，因此，对货币的需求也就被加上了“偏好”的心理解释。你“偏好”交易，你就会为交易而多备货币；你“偏好”投资，你就会为投资而多备货币。因为货币形式能够面对整个商品或服务世界进行交换，它不会在流通中被拒绝，具有流动方面的完全无障碍性，因此，人们保留货币形

式的行为，被英国经济学家凯恩斯表达为“流动性偏好”，意指人们清楚货币“流动性”的特点，在这样的“偏好”之下形成了对货币的需求。从整体上看，这样的“偏好”造就了某种可以分析和理解的货币需求总量。

那么，“偏好”又是怎样形成的呢？换言之，是什么影响人们对于货币的需求呢？我们从个人入手来谈。

当个人的收入增加时，会使得个人有更多的增加交易和投资的基础，你就将有更多的交易和投资欲望，这是非常自然的道理。当这样的欲望转化为对于货币备有的需要时，就会增大货币需求。因此，货币需求是与个人收入密切相关的，收入增加，货币需求就会增加。

在现代市场经济中，我们非常容易地找到一些生长利息的资产，如银行的存款、债券等等，它们的利率水平对于人们备有货币有着非常大的影响。当市场上的债券等其他资产的利率水平较高时，如果备有较多的货币，由于不能生息，损失就将太多，你就会买进一些债券等资产，减少对货币的需求；相反，如果债券等其他资产的利率水平较低，备有较多的货币也不会有多么大的损失，人们就会愿意多备些货币，货币需求就将增加。就这种情况看，货币的需求是受利率水平影响的，它和利率水平成相反的方向变化：利率水平越高，货币需求量越少；利率水平越低，货币需求量越多。

结合上面两种影响货币需求的因素，在货币需求理论方面

的一般结论是：货币需求与收入水平和利率水平相关，它随着收入的增加而增加，随着利率水平的增加而下降。这样的结论，对于我们观察现实经济生活中的货币需求与变化是有价值的，对于我们如何保有货币量也有指导性。

如果我们将上面对个人货币需求的分析推演到一个国家或是一个经济社会，所得到的结论是一样的。只不过，一个国家对于货币总的需求，主要取决于国民生产总值的状况和市场利率水平的状况。

在利率与货币需求关系方面，凯恩斯有一个“流动性陷阱”的极端性情况分析。它是指，在利率水平低到某种程度之后，人们觉得备有货币即使很多很多，也没有什么收益上的损失。在这时，人们对于货币的需求就是一个“无底洞”了。这个“无底洞”表明，货币发行的银行无论发行多少货币，都会被人们所保留，备以后交易或投资用。人们既不会用它们马上交易，也不会马上投资。显然，不增加交易，也就不会造成物价上升；不追加投资，也不会形成投资的高潮。由于现代货币都是由银行发出来的，如果遇上这样的“无底洞”，发多少货币都会被人们所吸收掉，那种想通过多发货币来鼓励交易，刺激投资的做法就不会发生任何作用了。

我国自1996年以来，已经7次调低了银行利率，市场利率水平已经很低。按照“流动性偏好”的分析，人们对于保留货币有了相当的热情，因为保留货币不会损失什么。尽管我们的货

币供应量增长率不低，但没有足够的力量推动交易和投资，我国的物价水平连续在下降。虽然我们不能认为这就是遇到了“流动性陷阱”，却不能不承认有了这方面相对严重的状况，人们真实地有着保留货币相当强烈的“偏好”呢。

抵押是指到银行借款时，你必须将属于自己或是自己能够支配的实物财产，如房产等抵押在银行，银行根据抵押财产的价值多少，再算一个折扣，决定向你提供贷款的数额。这个折扣叫做“抵押率”。

21．如果银行不信任我
——抵押和担保

一位朋友在银行借了一笔钱，用于购买住房。他抱怨说，银行的手续实在是太复杂，填了许多表，交了大量基本资料，还签了贷款、抵押等好几个合同，才得到贷款。他多少有些疑问的是，银行总是说要改善服务质量，以客户为中心，为什么这些手续表现出来的，是对客户不信任呢？

这位朋友的疑问是非常自然的，但并不难释疑。中国的老百姓到银行借钱已经有较大的规模了，对于银行而言则在变为普通的业务品种。老百姓到银行借到钱的前提，是要有能力还得起钱。在前面的讨论中，我们已经清楚，银行的钱大部分都是来自于社会的存款，不是来自企业等机构，就是来自老百姓个人，其中包括借款人在内。如果银行的钱在借出去之后，不

能够顺利地回到银行，银行就会出现无法支付存款人存款的情况，面临倒闭或破产问题。正是因为如此，银行对于贷款是极其慎重的，贷出去的时候，千方百计地要落实好还款的来源，只有在得到确定保证后，才敢在合同上签字画押。

一般情况下，银行向客户提供贷款，主要是靠客户信誉来进行的。也就是你的信誉好，在历史上没有赖账的记录，你就容易借到钱；相反，你的信誉不好，在历史上有赖账不还的记录，你就不容易借到钱。在市场经济发达的国家，这种信誉是有一些专门的机构来评定的；在新兴的市场经济国家，许多银行自己来对客户的信誉进行级别的评定。这种评定称之为“评级”，既对企业等机构，也对个人。我国许多的大企业或机构已经在国际经济活动中扮演重要角色，它们被世界各大评级机构评定有各种各样的信誉等级，也就按照这样的等级在国际金融中心借钱。在我国，也已经有了一些对企业或机构的评级机构，但对于个人信誉的界定，目前还处于起步阶段。

有了信誉评级，银行就会有相应的提供贷款的标准，如贷款量大小的掌握，利率水平高低的要求等。普遍的做法是，信誉评级高的客户，贷款的量可以很大，利率水平可以很低；信誉评级低的客户，贷款的量相对就少，利率水平也会很高。至于那些信誉扫地的客户，银行根本不会提供贷款，有的甚至于将这样的客户列到一个“黑名单”上，根本不与其发生任何联系。从这一点上看，要参与到银行借款的行列中来，信誉是多

么的重要！以至于在理论界和实际运作部门都将信誉看成是一种资产，命名为“软资产”，它是的的确确的财富。

银行贷款中的信誉显然是先要有相应的借款活动，才会产生，才能有记录。如果你是一个新加入到银行贷款行列中来的客户，你还没有任何的历史记录，或者说，你尽管信誉很好，但以前从未与银行打过交道，银行没有办法信任你，银行与你发生贷款方面的联系就要有另外的方式——抵押和担保。

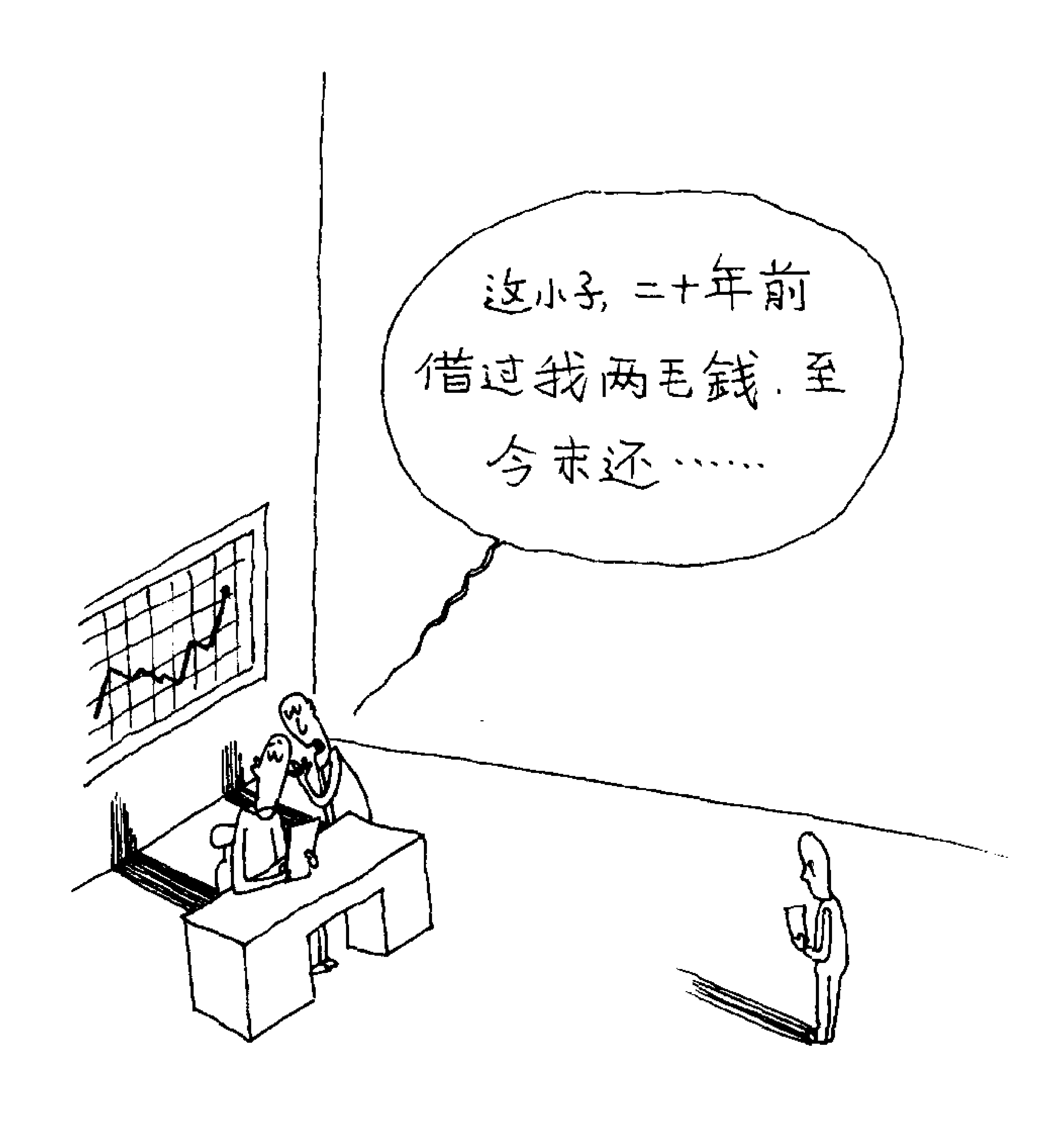
抵押是指到银行借款时，你必须将属于自己或是自己能够支配的实物财产，如房产等抵押在银行，银行根据抵押财产的价值多少，再算一个折扣，决定向你提供贷款的数额。这个折扣叫做“抵押率”，即如果你的财产价值100元，银行经过综合考虑，为了保证贷出的款能够完全收回，通常不会提供100元的贷款，而是只提供抵押物价值80%以下的贷款。当你不能够偿还贷款本息时，银行就会处理掉抵押的财产，收回贷款的本息。

市场经济的发展，出现了大量的有价证券类财产，银行也接受它作为抵押品。在名称上，这种用有价证券来抵押的行为，叫做“质押”，有价证券就叫做“质物”。它同样有一个折扣。你质押100元的债券到银行，银行通常也只提供80%以下的债券面值量的贷款给你。

担保也是一种解决信誉方面问题的方式。还没有建立起信誉，而且还款实力受到银行怀疑的客户要到银行借钱，如果没

有抵押或质押品，他可以找已经有良好信誉，而且确实有还本付息实力的客户来保证对银行的还款。这样的保证行为，就是担保。在借款客户不能够还钱时，担保者就必须履行还款的责任。

毫无疑问，相比较不要抵押和担保的贷款来说，抵押和担保的贷款肯定要复杂得多，它不仅仅是手续上的，还有法律关系上的。因为它增加了与贷款相关的抵押财产，或是增加了担保的第三方。上面谈到的那个朋友到银行借款手续麻烦的事情，主要原因是我们的个人信誉体系还没有建立起来，银行要



求这，要求那，是想将还本付息的来源落实得牢靠些，法律关系与手续也就复杂了。

由此想到，要是我们已经有了完善的信誉体系，银行对企业和个人都很信任，或者说，企业和个人都充分地讲信誉，银行的贷款就用不着那么多麻烦的手续了。经济学认为，完善的信用制度能够大大地降低成本。如我那朋友，你如果建立了信誉，以后的贷款，就会少填表，少交资料，少签合同，不牵涉更多的人，这不大大节省了你的时间和成本么？如果人人都有信誉，社会就将节省大量的这种成本。看来，社会经济的进步是需要讲信誉的，我们虽然不能够消灭抵押和担保类的贷款，但通过良好信用制度的建立，它们是能够减少的。对于我们越来越市场化的社会，不论企业还是个人，讲究信誉就是最为“经济理性”的行为。

不论是股票，还是债券，发行者是为了集中资金，然后用于生产和经营。股票和债券都代表着资本，它们的买卖交易就形成了“资本市场”。

22．买股票还是买债券
——资本市场说

股票与债券是两种不同的东西。一般解释是，股票是一种所有权证书，你如果持有上海石化公司的股票，你对这家公司就有一定的资本支配权力，你可以由它得到公司年终的收益分配。如果股票没有转移，你将永远是上海石化的股东，永远有收益分配权。债券则是某种经济体发行的债务凭证，如国家发行的国库券，你买了国库券，等于国家借了你一笔钱，一定时期内，国家会将钱连利息偿还给你，由此形成了债权债务关系。债券到期兑付后，这种关系就解除了。

由上面的解释引申开来，人们购买股票是为了取得对企业资本所有权的收益，也就是股息，购买债券则是为了取得债券的利息收入。由于股息取决于企业经营的情况，经营得好就会

多分，经营不好就会少分，甚至于不分，它具有不确定性；而债券的利率是固定的，收益稳定。这样，购买股票就有某种冒险性，但也可能得到很高的股息收益；购买债券就只是得到固定的收益，不可能生出任何高收益来。如果一个投资者将一笔钱用于购买债券得到稳定收益，而别人购买股票得到了高的股息，购买债券的投资者也会“眼红”的。因为购买债券的选择，损失了可以去购买股票得到的较多收益，债券购买者觉得自己还是“亏了”。由此，人们经常地进行着购买股票还是购买债券之间的选择。

进一步看，当股票和债券作为投资的工具走上市场，远离了实际股份企业或是债券发行者时，人们对于股票和债券所关心的内容，又出现了更大的变化。

我们知道，不论是股票，还是债券，发行者是为了集中资金，然后用于生产和经营。股票和债券都代表着资本，它们的买卖交易就形成了“资本市场”。在任何市场中，作为交易的商品，最让人心神不定的，就是它们的价格。人们对于股票和债券形成的资本市场当然不会例外。你只要去了解一下股票市场，很容易发现，这种市场上的交易者所最关心的，不是股票的股息，而是股票的价格，特别是股票价格的变化情况。因此，在现代的货币金融学中，对于资本市场上研究得多的，就是价格和价格变化问题。

债券的价格变化有一个容易让人迷惑的地方。因为债券发行时的价格和利率都是固定的，为什么它的价格还会在市场

上发生什么变化呢？例如，100元3年期的国库券，它的利率为年利10%，到期后的本加息的总收益为130元。如果在1年之后，有人买卖它，按一般理解，它的价格应当还是100元（我们不计算手续费），买者再支付10元的利息，共付110元。然后买者持有到期兑付得到130元，净赚20元。这样的算法是不对的。

债券发行时它有一个券面上的价格，我们称为面值，通常也是发行价格。同时，它还有一个固定的收益率。市场的存在，会使得市场的利率水平发生变化，形成与债券收益率之间的差别，这就会引起债券的市场价格变化。如果市场利率降低了，债券的收益不变，用市场利率来衡量债券的价格就提高了，债券的市场价格就会大于面值。相反，市场利率提高了，债券的价格就会下降而小于面值。

理解这一点的关键在于，债券的收益是固定的，用债券本身的收益率来衡量，它的价格才是不变的，如上面的10÷10%=100（元）；但用市场变化的利率来衡量，它就一定会变化了，如市场利率为5%，价格就变为10÷5%=200（元）。这就是说，我100元面值的债券得到10元的收益，相当于市场其他投资200元才得到的收益，谁要买我的债券，要付款200元我才会卖。由此债券价格的一般算法为：债券价格＝债券的收益÷市场利率。

在资本市场上，有一种被称为“合理预期”的理论被用来解释市场上的股票等有价证券价格的现象。“预期”当然是指预测未来，在资本市场上活动的投资者，天天都在预测着未来的价

格，以便自己能够最好地决策。显然，要预测未来，就必须收集到各种各样的信息。在追求最大化经济利益的驱动下，人们会尽可能收集信息来作预期，理论上将这种使用所得信息来得到的预期，称为“合理预期”。

例如，在股票市场上，某种股票的价格涨得过于快，某人收集到的信息表明，以往该股票价格涨得快，跌得也会快，他就将对这只股票有种“价格将下降”的预期，他就不会买进，或是会迅速卖出。这显然是一种理性的选择。如果很多的人都有同样的预期，这只股票就真的会出现价格下降，因为没有多少人买，而只有很多人卖。这样的预期结合，实质地产生了股票市场价格变化的走势。

但是，由于不同的人所收集的信息是不同的，而且就是对同样的信息也会有不同的反映，虽然每个人都在追求收益最大化来预期，预期的结果却并非一致。这一点告诉我们，在资本市场上，有价证券的价格未来走势可以进行分析，可以有“理性”的预期，但未来的真实情况是不是等于预期，是不是相应的决策能够得到最大的收益，并不确定。正是因为这样，资本市场上的有价证券的价格变化才丰富多彩，市场也才有效。要知道，如果人人都能够准确地知道未来市场的价格，人人都能够在市场上赚到大钱，市场也早不存在了。因此，在运用你的信息进行有价证券的价格预测时，还要有最基本的观念：市场的未来永远是不确定的，永远正确的预测是根本不存在的。

金融衍生产品是指在一些已经有的金融工具，如股票、债券、利率、汇率等的基础上，经过人为的“创造”而来的交易对象，也就是特殊性的“再生商品”。

23. 尼克·里森的故事
——金融衍生产品

1995年2月27日，国际金融界传出令人震惊的消息：一个年仅28岁的交易员尼克·里森，在做股票指数期货的投机中，将有233年历史的英国投资银行——巴林银行卖了个精光。一时间，各种新闻媒体和信息传播渠道聚焦于巴林银行，聚焦于尼克·里森，招来了无数的议论与评说。像“股票指数期货”这样本来只有少数金融专门人士知道的名词，也频繁地出现在媒体上。人们在评述里森故事的同时，不由得提出了这样的问题：什么是股票指数期货？它对于我们这个社会到底是福还是祸？

股票指数期货是所谓的“金融衍生产品”中的一种。金融衍生产品是指在一些已经有的金融工具，如股票、债券、利率、汇率等的基础上，经过人为的“创造”而来的交易对象，也就是特殊性的“再

生商品”。说其为“衍生”，是它一定依赖于某个基本的金融工具，可以人为地一层又一层地不断往下“创造”和发展。它通常包括有金融期货、金融期权、远期协议、金融互换等等，内容非常的庞杂。

通俗地讲解金融衍生产品，可以用股票期货和股票指数期货两种“衍生产品”来作为代表。

大家已经知道了什么是股票。如果你投资过或还在投资股票，你就会清楚股票在投资过程中，它是一种特殊的商品，你用钱将它买进，又在适当的时候卖出它来得到钱。在这样的买卖过程中，你肯定会关注你买的那只股票的价格变化，也会关注那只股票价格的走势；同时，你也肯定会关注股票市场部分股票或是全部股票综合起来的“指数”。如在上海证券交易所，就有A股指数，B股指数等天天公布，通过它，你会知道这个市场上交易价格变化的整体情况。如果指数上升了，说明股市整体的价格水平上升了；如果指数降低了，说明股市整体的价格水平下降了。

在证券市场上操作的专家们，觉得仅仅有股票这样的商品还不够丰富，还不能够满足投资者的需要。于是，他们根据具体的股票价格变化走势预测，在股票之上“衍生”了一种新的商品：股票期货。股票期货是指在证券市场上买卖双方约定，在未来某个时间，按照时下约定的价格，交易某种确定的股票。如上海石化集团的股票，你可以按当天价格购买，这是“现货”；而当你与卖方约定3个月之后买入，并按照今天确定的买入价格，那你就购买了这只股票的期货。同样，你也可以在市场上约定，卖出股票期货。

股票期货难于理解的地方，是它交易的对象。你购买期货时，你并不是购买了实实在在的股票，而只是购买了一种约定。在期货交易中，这种约定被称为“合约”，例如你买了某种股票3个月的期货合约，你只是有了这样一种契约规定和约束，在3个月后规定的某天，你必须按照现在约定的价格买入约定数量的股票，而不论那时股票的价格是高是低。但有一点是非常清楚的，如果3个月后的股票价格上升，你就会赚钱，因为你原来约定的购买股票的价格较低；当然，如果股票价格下降，你就会亏损，因为你原来约定的购买股票的价格较高。

为了交易的方便，金融期货交易所将这种“合约”标准化。你到金融期货交易所中去所做的一切，其实只用考虑你对某只股票未来价格走势的判断。如果你判断价格会上升，你可以按照现在的较低价格购买期货；如果你判断未来的价格下降，你可以按照目前较高的价格卖掉期货合约。换言之，你只用考虑如何“贱买贵卖”或者是“贵卖贱买”就足够了。

股票指数期货比股票期货要容易理解，它是按照“股票指数”来做成的“期货合约”。由于股票价格指数是按“点数”来变化的，如某证券交易所的股票指数，昨天是1000点，今天是1009点等，对于“点”就要有相应的价格规定。在香港，一个点规定为50港元，在美国，一个点规定为500美元，日本为1万日元。

如果一个交易所的股票指数为200点，每点为50元，这一合约的总额就是1万元。当你买入这一份期货时，你就等着股

票指数的变化给你带来好运，或是造成损失。如果股票指数上升，这些增加的“点”就代表着你赚钱了；相反，如果股票指数下降，下降的“点”就是你所亏损的钱。如股票指数升到220点时，你就赚了1000元（20×50=1000）。股票指数期货原来不过是“猜点”的运气而已。

虽然说，我们可以用股票期货和股票指数期货来作代表讲“金融衍生产品”，但不同的产品内容差别太大，不同的产品之间其实找不到多少共同的地方。惟一相同的，是它们从某种基本的金融工具开始，依附其上生长另外一种工具或产品，同时还可以由此继续“衍生”下去。

人为地“创造”股票期货和股票指数期货等“金融衍生产品”，开始的目的是为投资者提供更多的投资品种，同时提供一些避免风险的工具。但后来人们发现，这些工具本身也包含着风险，而且是更大的风险。尼克·里森所做的交易，就是买卖日本的股票指数期货，由于判断不准，造成了巨大的亏损，以至于将一家银行都卖掉了。事实上，像购买股票指数期货这样的金融衍生产品，与赌场上竞赌好像没有什么区别，靠猜“点”来赚得大钱，或是亏损得不可收拾。从里森的这个故事看，金融衍生产品到底对于我们是福还是祸，目前还真说不清楚。也正是因为如此，各国特别是发展中国家对于发展金融衍生产品市场有着特别的谨慎。我国至今还没有“创造”股票指数期货等金融衍生产品，当然更没有这样产品交易的场所。

货币数量论的核心内容，就是货币的数量决定市场的价格水平货币数量多了，物价就上升；货币数量少了，物价就下降。

24．货币数量论

——一种历史非常之久的货币学说

在货币金融学中，没有哪种理论像货币数量论一样，历史非常之久，争论也非常之多，由这种理论出名的经济学家也非常多。在中国古代的战国时期，《管子·轻重》中就有关于货币数量问题的记录，在西方国家，据说这一学说可远溯到罗马时代。不过，真正成为系统性学说，还是16世纪之后的事情。

这种理论并不难理解。货币数量论的核心内容，就是货币的数量决定市场的价格水平：货币数量多了，物价就上升；货币数量少了，物价就下降。由于这样的学说很容易地被经济生活中的事实所简单印证，人们也非常容易地接受了它来作为经济运行，特别是市场价格变化分析和理解的工具。

那么，经济学家们争论的是些什么呢？

1734年，英国伦敦出版了移居英国的荷兰佛兰芒斯后裔雅各布·范德林特一部著作《货币万能》，作者因本书而在经济学说史上占有一席之地。他认为，商品的价格取决于一个国家的货币量，货币多价格下降，货币少价格上升。这应当说是货币数量论的典型观点。

这种观点受到马克思的批评。在范德林特和马克思所处的时代里，货币就是特殊的商品，如黄金等。马克思认为，货币本身是商品，本身就有确定量的价值，如一盎司黄金就是一盎司黄金，它值一把斧头，它就能够换一把斧头。如果黄金的供应多了，决不会出现两盎司黄金换一把斧头的情况，还是一盎司换一把斧头，多余的黄金会被人们收藏起来，不进入到交易过程。因此，不是货币数量来决定价格，而是货币本身的价值（黄金）与商品（斧头）本身的价值“等价交换”。按照马克思的劳动价值论，是生产一盎司黄金用的劳动量，与生产一把斧头用的劳动量一样，它们交换就会保持这样的关系。这样的批判是正确的。

1911年，美国经济学家艾尔文·费雪出版了一本名为《货币的购买力》的著作。由于这时已经有了存款和支票等支付手段，进入到交易中的货币不再全是黄金等实物货币，货币的数量论就有了新的表达方式，费雪给出了一个相对复杂一些的公式。出于简化考虑，现代学者们将费雪公式整理为

$$MV=PQ$$ 或

$$P = \frac{MV}{Q}$$

其中：M是货币量，V是货币的流通速度（即1年内周转使用的次数），P是物价平均水平，Q是总产量，PQ是产品的价值总和，MV是货币量的总和。整个公式的意思就是：全部的产量的价值总量（PQ）要等于全部货币量的总和。

费雪认为，在这个公式中，重要的是价格水平受货币量的影响而变化，货币量增加或减少，价格相应上升或下降。这种观点，被后来人们批评的关键在于，费雪将货币的流通速度和总产量看成相当稳定甚至是常数的状况了。事实上，这两个方面不是那么稳定的，费雪的观点并不总能成立。有经济学家对美国的货币流通速度进行了测算分析，得出结论说，货币的流通速度不是常数，而是经常变动的。这样一来，费雪公式对现实的解释，就显得无力了。

上面的货币数量论，被称为“古典货币数量论”。它视货币为一种工具，人们并不会有意地来保存它，所有的货币都会跑到交易中去，因此，它的多少会和商品形成数量上的对比变化，决定物价的涨落。你可以想像在一个市场上，有100件商品，同时有100元钱，它们全部进行交换，商品的价格就是1元；另外一个市场上有了200元钱，商品也是100件，那么，同样全部进行交换，一件商品的价格就会是2元了。

在本世纪，美国经济学家弗里德曼提出了所谓的“现代货币数量论”，它在对以往理论的总结、运用和批判的基础上，发展了相当多的新观点，并由此得到了诺贝尔经济学奖。

弗里德曼的货币数量论所使用的公式与费雪公式并没有什么区别，只是将PQ看作了现代经济生活中的收入总量。他不认为货币是一种简单的工具，而认为货币是一种资产，一种财富，人们会愿意保留一些货币在手中。也就是说，并不是所有的货币都会流通到市场上去，而是有些货币会存在于市场之外，形成一种货币需求。

从这样的货币需求学说出发，并作出修正，弗里德曼认为，在费雪公式中的货币流通速度V虽然不是常数，却是可以预测到的，货币的需求有稳定性。在今天货币的供应是由人们（银行体系）来决定的制度下，货币供应量的增加，并不会直接地增加人们对于货币的需求，货币会走进市场中去。在公式MV=PQ=Y（总收入）中，M增加就会改变财富Y的量，也就是会使一个社会的收入发生变化。这时Y量肯定是会增加了。结果，可能是价格P上升，也可能是产量Q增加。这就与货币数量决定价格水平的理论联系上了。所不同的，是弗里德曼有他货币需求的解释，而且有了相对丰富的内容而已。

当然，弗里德曼的货币理论远不是这样简单，但他在货币数量论上面，实际上并没有距离古典数量论太远。我们记住这位经济学家的理论，并且区分古典与现代数量论的最好办法，

就是记住：古典论认为，价格由货币数量决定；现代论认为，收入由货币数量决定，或者是价格和产量由货币数量决定。

货币数量论到现在也是一个争论没完的题目。因为它涉及到各个国家在实际经济生活中，是不是可以用它来处理货币供应方面的问题。其实，现代经济生活中的货币问题，归根到底还是一个数量问题：货币供应是多些好，还是少些好。大概在未来很长时期内，人们还会对这一问题继续纠缠不休。

商家们为了推销商品需要，刺激购买，有选择地向一些讲信誉的客户发放了一种信用筹码，客户可以凭这种筹码，先赊购商品，然后再用现金或是银行存款转账等来支付款项。

25. 一卡在手走遍天下——信用卡

信用卡在20世纪初起源于美国。它最早是由商家发行的。商家们为了推销商品需要，刺激购买，有选择地向一些讲信誉的客户发放了一种信用筹码，客户可以凭这种筹码，先赊购商品，然后再用现金或是银行存款转账等来支付款项。后来，这种筹码被演变成为了小小的塑料卡片，也就有了现代信用卡的雏形。由此看，信用卡不过是一种赊购的许可证明，最后完成交易，还是需要支付现金或是银行存款转账等等实质付款方式。

1950年，美国商人弗兰克·麦克纳马拉与他的好友施奈德合作投资1万美元，在纽约创立了“大莱俱乐部”，这家俱乐部后来成为了著名的大莱信用卡公司。俱乐部向会员们发放了一种能够证明身份的特殊卡片，会员可以凭卡片记账，一定时

期后再统一结账。这时的信用卡就已经有了清楚的现代形式了。由于信用卡使用的方便，它一经创新出来，就广受关注。1952年，美国加州的富兰克林国民银行进入发行行列，率先发行了银行信用卡。随后，许多的银行都跟之而来，信用卡迅速在美国，乃至在世界流行开来。1985年，中国银行珠江分行发行了第一张“中银卡”，开了中国信用卡发行的先河。

银行进入信用卡的发行行列，并没有改变信用卡的基本性质，它仍然还是为商家赊购商品而提供的一种身份和支付能力的证明。只不过，银行发行的信用卡，将商家和客户之间的交易关系，分开为三个过程；一是商品的买卖过程，即持卡人到商店“刷卡”，然后拿走商品；二是商家和银行的结算过程，即商家会将“刷卡”记录下来的金额，到银行去索取款项：三是信用卡持有人向银行付钱的过程，他会在购买商品一定时间后，向银行补齐买货的钱。这样看来，商家与客户之间的买卖过程实际上是复杂多了，但由此形成的经济拉动和商品销售增长，建立良好的信用联系和支付体系，特别是方便客户方面，有了长足的进步。

我们以一个实例说明。张三用甲银行发的信用卡到商店买家用电器，售货员将卡一“刷”，请张三在“刷”有记录的单子上签上名字，张三就将电器拿走了；一段时间后，商店将凭张三签字的单子，从发卡的银行那里将钱转到商店的账上；又一段时间后，发卡的银行将通知张三向银行付钱，张三将钱交到

银行，或是指令银行从自己的账上扣收。直到这时，商品买卖过程才算是真正地完成，钱货两清。

可见，商家实际上收到钱，并不是从信用卡里收到的，而是从银行收到的。这就告诉我们，你使用信用卡消费，在没有最后结算之前，你其实没有真正地花钱，但真正地享受了商品。你完全可以享受而最后不付钱。那么，银行为什么会发卡给你呢？这就是你的信用了。信用卡的最根本之处，也就在这里。银行根据你的信用向你发卡，信用越好，你就能够得到级别越高的信用卡，如所谓的“金卡”等，你可以在没有付钱之前，消费到很大数额的钱。如果你有一次赖账不付，以后你就会有不良记录，再也别想得到信用卡了。

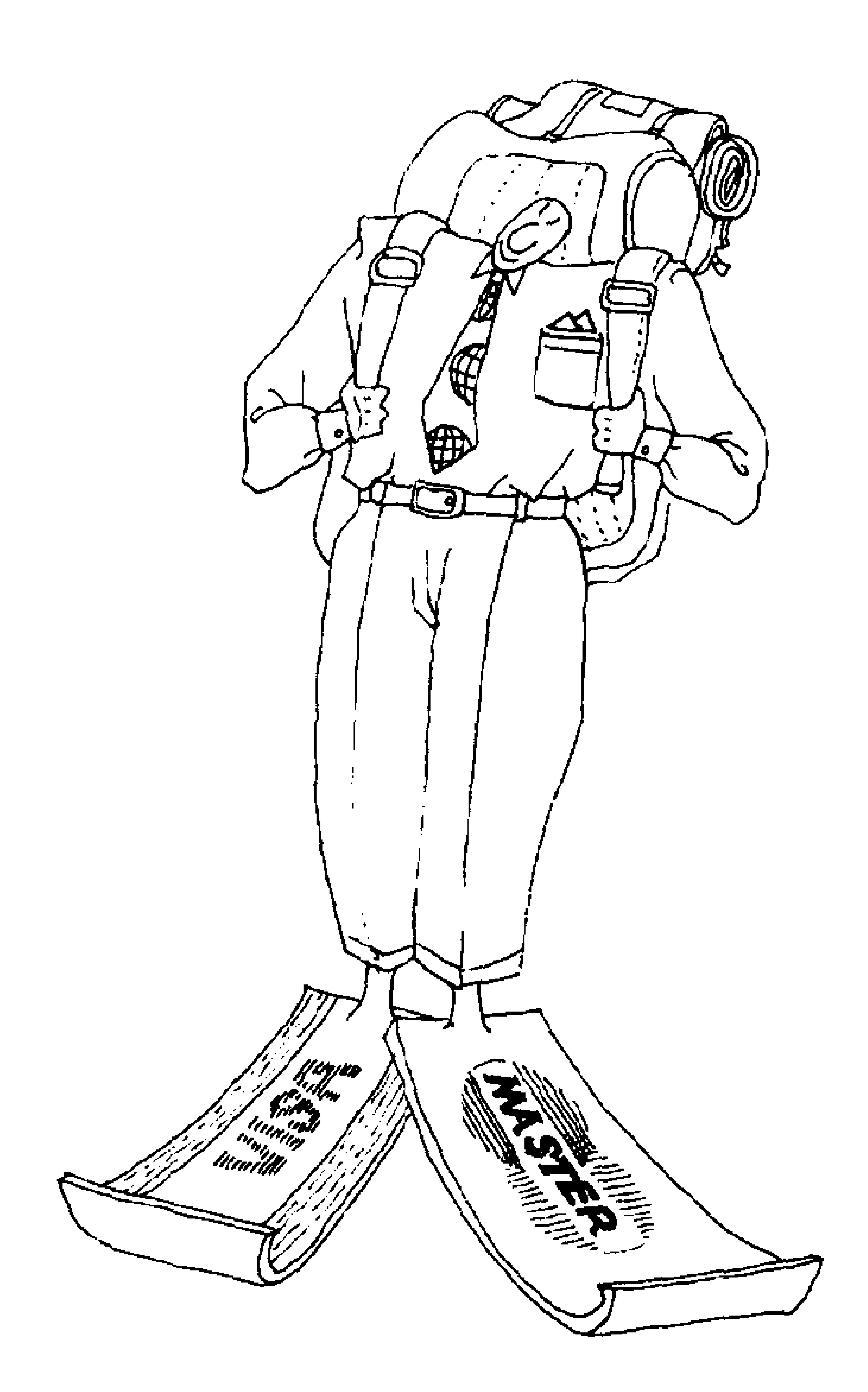
同时，在现代经济社会中，银行尤其是大银行的信誉通常是很高的，它所发行的信用卡是商家们所放心来“刷”的，因为银行不会赖账。这样，你持有那种信誉很好的大银行发行的信用卡，当然就可以走遍天下了。

在我国的信用卡发行中，我们没有经历过商家发行的阶段，直接就走到了银行信用卡的阶段。但受我国商业信用发展的限制，同时受社会信用体系还不健全的影响，除了几家银行发行的国际卡之外，在国内使用的完全赊账性质的信用卡直到20世纪90年代末期才开始发行，大量的信用卡是不具有“信用特色的”。

我们最先发行的信用卡，称为“借记卡”。它的特点是，在银

行发卡给你之前，你必须存足一笔钱，记录在卡中，你消费支付时，不得超过这笔钱的数额。这种卡相当于“存款卡”或是“储蓄卡”，目前我们这种卡的数量还不少，有的就直接取名为“储蓄卡”。

随后发行有“准贷记卡”。它的特点是，在银行发卡给你之前，你同样必须存一笔钱，但你在消费时，你可以有限制地透支一些额度。如你存入3000元，而你消费时，可以达到4500元，你可以有1500元的透支。不过，你透支通常必须支付相当



高的利息，许多持卡者在透支之后，一般是尽快到银行将透支的钱补上，免得负担太多。

现在我们有了真正能够赊账用的，而且是人民币记账在国内使用的信用卡，它被称为“贷记卡”。你不需要存入任何钱，银行凭据你的信誉而发给你卡。当然，你的卡是有级别的，在一定时间内，并不是你想花多少钱，就可以透支多少钱，你有一个花钱的限制线。而且，在一定的时期内，你花了钱是不用支付利息的，只有超过了期限之后，你才负担正常的利息。

从中国的信用卡的发展过程我们也能够了解到，信用卡是依据于信用基础而来的。没有基本的信用，就不可能有信用卡的存在和发展；而信用卡的使用，又有助于社会建立信用关系，形成信用意识。一言以蔽之，信用卡不是货币，当然也不是信用货币，但它离不开信用。你在使用信用卡时，你并没有将卡交给商家，但你已经将发卡银行的信用、你的信用交出去了。

这是一种典型的数字化货币。它的存在形式就是那家网站为你所设立的“账户”；你所拥有的货币量，就是那个账户上所记录的数字。在“赚钱”和“花钱”的过程中，只是你那个账户上面的数字的增加或是减少。

26．网上发行的货币
——货币数字化

1999年3月15日，一种被称之为“毕恩士（beenz）”的网络货币被创造出来。据该网站上的介绍，为发行这样的网络货币，发起者专门成立了一家名为“毕恩士网络有限公司（Web.beenz.com）”的机构，总部设立在美国纽约，公司还在美国本土的三藩市和英国伦敦设有办事处。

你若是网民之一，可以通过访问这家公司的网站，在网上进行相关的购物和指定的网上活动，来“赚得”这种货币，由该网站记录于你独立的账户之下；同时，你可以在网上使用你所得到的“毕恩士”来购买网络已经提供的商品与服务。在这种货币创造初期，已经有美国和英国的电子零售商在网上提供一些电子产品与服务，如电子软件、电子游戏、电子礼物等。从目前

掌握的情况看，不少网民很有兴趣地访问过这家网站，并且在赚取“毕恩士”，也实实在在“购买”到了网上的一些电子产品与服务。

这是一种典型的数字化货币。它的存在形式就是那家网站为你所设立的“账户”；你所拥有的货币量，就是那个账户上所记录的数字。在“赚钱”和“花钱”的过程中，只是你那个账户上面的数字的增加或是减少。原来你的财富是实物，后来你的财富是纸币或存折存款，再后来又有了股票债券什么的，现在就只剩下数字了。难怪人们要称它为“虚拟货币”了。

按照网络货币创造者的想法，“毕恩士”这种虚拟的货币，虽然目前只能够在网络上使用，但随着它的进一步发展，可以逐渐地成为一种类似于美元一样的国家货币，然后发展成为类似于欧元一样的区域性货币，先在网络区域世界中流通使用。如果发展顺利，它甚至于能够成为真实世界中的货币，并有可能代替现实有形世界中我们手中的货币。

创造这种货币形式，当然不能仅仅靠勇气或胆量，还要靠对于网络世界和货币的深刻理解。实际上，这种理解并不深奥。虽然网络世界中的数字运动是我们人用肉眼所不能够观察到的，但它是实实在在的存在，那么多的网民将时间和精力消耗在网络上面，说明人类社会已经有相当大的生活内容集中到了网络世界中。既然网络上面的活动是人类社会生活的一部分，这个世界中出现现实世界中的类似事物，都是必然

的。在市场经济制度之下，现实有形的世界由于商品交易出现了货币，网络世界上就一定会有货币的出现和它的发展空间。

网络货币或是数字货币的出现有它的理由，但这种理由不能够解释网络货币靠什么来支持它流通。这里，我们简单回顾一下现实有形世界中的货币发展史。

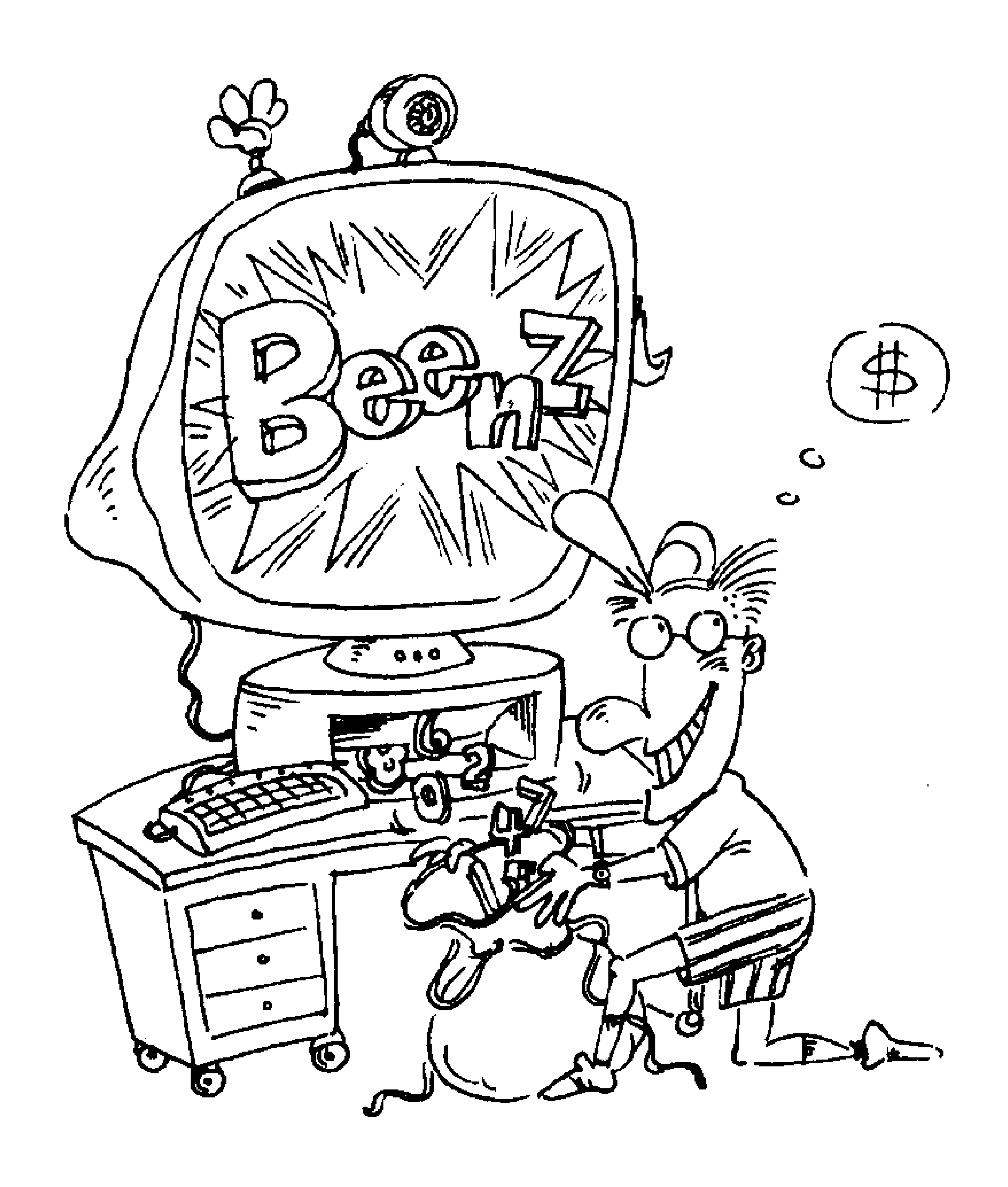
我们知道，人类早期所使用过的贝币、石头、烟草货币等，再到金属自然币、金属铸币，特别是落实到金银金属之上的货币，它们本身都是商品，只不过被社会认定有货币的功能而已，有的则是进行了特殊性的铸造而专一地作为货币。但货币发展到今天，绝大多数是由一个个国家或地区发行的“制度货币”，即是标明着货币单位的纸的凭证，这是我们日常的生活都能够感受到的存在。显然，这种变化只是表明货币的形式发生了变化，由实物形式的商品（金银等）变化成为了没有实物形式的纸片（国别货币美元等），它们在本质上还是一致的。不论是金银货币，还是今天的国别货币，它们都是需要有经济价值支持的，这就是货币本质上的共同点。金银货币是用自己本身的商品价值，支持在交易中使用；而国别货币，一般由本国经济的实力，即商品或服务的价值来支持其“购买力”。当然，细说开来，各国还储备着黄金，它也是一种价值支持。

由上面的解释来看“毕恩士”这种网络或数字货币现象，我们有三点需要重点加以说明。

首先，网络货币的出现是种必然现象，就像普通商品货币

会发展到金属货币，又会发展到纸币一样。有了网络世界和网络商品或服务，同时有了更为方便、实用的技术手段，就必然会有与之相配合的网络货币或数字货币，“毕恩士”一类货币的出现也就是件水到渠成的事。不过，切切要记牢的是，这仅仅是货币形式的变化。

其次，在货币形式之后，仍然有着货币本质上的“经济价值”支持的要求，不能够达到这等要求，“毕恩士”就不成其为货币，它也就只是网络世界里的一种游戏，供人玩赏而已。也就是说，网络货币也好，数字货币也好，它们能够成为货币，不是因为电子技术，也不是因为网络，而是因为这种货币后面有



真实的经济价值支持。目前，“毕恩士”网络上的一些电子商品支持着这种货币，网民们愿意上你的网站去访问，去赚“毕恩士”，在于“毕恩士”可用于“购买”一些电子商品或服务，“毕恩士”是有经济价值的。

再次，正是由于目前“毕恩士”后面支持它的商品品种有限，网民们当然还没有足够的热情来“赚”它，毕竟“毕恩士”还远不如美元等货币那样，可以用到整个商品与服务世界里去交易。

可见，认识网络货币或是数字货币，还是少不得对于货币问题的基本理解，也少不得“形式与内容”关系一类的哲学思想引导。

当“中央”与“银行”结合称为“中央银行”时，它表现出与一般银行的重大区别在于它不以赚钱为目的，不从老百姓手中取得存款，也不经营货币来取得收入，它最为主要的功能之一，就是发出货币。

27．现代货币的源头

——中央银行

中央银行制度是17世纪从欧洲起源的，但直到20世纪初才基本成型。其中“中央”二字，主要的含义是“体现国家权威，垄断货币发行，独立制定和执行货币政策”；当“中央”与“银行”结合称为“中央银行”时，它表现出与一般银行的重大区别在于它不以赚钱为目的，不从老百姓手中取得存款，也不经营货币来取得收入，它最为主要的功能之一，就是发出货币。中央银行是现代货币制度下货币的源头。

货币的发展史让我们知道了货币源头有三种情况。一是从自然界里直接取得，如贝、石头等实物货币；二是从自然界取得货币的材料，再加工而得，如金银等金属加工得到的铸币等；三是完全人造的货币，从造币厂中印制或是制造出来，最典型的

就是现代纸币。实物货币因为本身是实物，只要人们认可，它就可以作为货币使用，不需要专门的机构来发行或管理。铸造金属货币就有了专门机构的需要，因为铸造货币中的金属含量不一样，会造成交易中的混乱，它促使政府考虑专门的机构来统一铸造，由此开始了中央银行的意识，也有了某种程度的萌芽。纸币这样的东西是特别的，由于小小的纸片本身几乎“一文不值”，纸片就必须记录谁来保证它有经济价值，标明它的发行者。这就涉及到了一种特殊的银行制度——中央银行。

谁是最早的中央银行，学术界还是有不同看法的。不过，一般认为是英国的英格兰银行，它成立于1694年，最先也是一般的经营“赚钱”业务的私人股份制银行，主要任务是为政府筹集经费。1833年，英国议会通过法案，赋予了英格兰银行统一货币发行的权力。1844年，在首相皮尔的主持下制定了《英格兰银行条例》，并获得议会通过。从此以后，英格兰银行的货币发行权逐步扩大，到1928年，英格兰银行成为了惟一的货币发行的银行。由于这种银行的特殊性，任何私人银行垄断货币的发行权都不合理，1946年议会通过了《英格兰银行法案》，英格兰银行成为国有银行。从20世纪中央银行制度发展来看，各国的中央银行，大体都基本保持着英格兰银行的模式。

早期的中央银行从私人股份银行发展到国家银行，其中有一个非常重要的性质变化，需要指出来加以关注。私人银行可以发行一种银行券类的东西，我们称它纸的凭证，上面标明

了发行的银行是谁，多么大的金额等等，你拿这张银行券，就可以到市场上作为货币来使用，因为谁拿到这张银行券，都可以到发行它的银行得到真实的货币，即是黄金或白银等。而且那时候，私人银行每发行一张银行券，一定是有足够的黄金等货币作为基础的。要不然，得到了银行券的人要来兑换黄金货币，银行就会出现兑换困难，银行就无法经营下去。银行界将这样银行券背后的黄金基础表达为“黄金准备”。

事实上，私人银行发行的银行券就是现代货币的雏形。中央银行的货币发行，也就是这样从“黄金准备”下面发行银行券开始的，现代货币不过是一种特殊的银行券而已。我们今天手中的由中国人民银行发行的人民币，就是由中国人民银行发行的特殊“银行券”。

后来，人们在操作中发现，“黄金准备”并不需要100%和发行的银行券对等。也就是发行100的货币，并不需要相应100的“黄金准备”，因为并不是所有的拿到银行券的人都会到银行来兑换为黄金货币，何况在流通中也还有一些银行券会留在那里继续被用来支付。这样一来，货币的发行也就越来越与背后的“黄金准备”没有了直接的关系。这种情况会让人担心，如果很多的人都拿着那张特殊的纸片来兑换，银行将会很紧张。而人们知道很紧张，就会更加着急来兑换。它需要银行提供一种信心支持大家不到银行集中地兑换，私人银行的信誉显然就不够了，发行货币的银行也就必须由国家来承担了。在一个政治局势和经济稳定的国家

中，作为国家的信誉，当然是最高的了。这应当是如今世界各国中央银行绝大多数为国家银行的基本理由。而且，大多数中央银行的名称，都是国名之后加上“银行”二字，如“日本银行”、“英格兰银行”、“法兰西银行”等等，以表示国家银行的性质。

从前面的许多讨论中，我们清楚，现在各国发行的货币，越来越不依靠“黄金准备”了，许多国家的中央银行还在卖掉黄金，货币的发行通常是依靠一个国家的经济力量。这很好理解，只要持有的货币能够表现出足够的“购买力”，也就是可以随时地买到商品或服务，它就有经济价值的力量，就会被人所接受。实际上，只有代表国家经济实力的货币，才是真正的货币，或者说是真正有“价值”的货币。进而说来，各国中央银行就必须是国家银行，惟有国家银行才能代表国家的经济力量，才能在这样的经济力量之下来发行货币。由此我们再一次看到，中央银行发行的现代货币，是信用性质的，它是经济价值的代表，而不是经济价值本身。

正由于货币发行与一个国家的经济实力紧密相关，各国的中央银行没有不高度关注国家经济运行状况的。由于一个国家的经济运行状况非常的复杂，根据经济运行情况来发行货币，也就有了越来越多的技术问题，越来越多的操作艺术问题，它们被统称为“货币政策”问题，中央银行的货币操作行为也就备受注意，它也开辟了一个充分展现一些特殊人才华的舞台：杰出和不杰出的中央银行家们走来了。

从中央银行出来的钱，由于它有“源头”的特别意义，被命名为“基础货币”。很明显，它是形成各家银行货币的“原始钱”，这样来看你从银行借出来的钱，就是“派生钱”了。由于“原始钱”能够“派生”更多的钱，基础货币又有一个名字“高能货币”，意思是能量很大。

28．高能量的“原始钱”
——基础货币

如果你没有钱花了，但你有存款，你会到存款的银行（商业银行）去取；如果你要进行一次较大支出的消费或是投资，如准备购买住房，你在银行里的存款不够，你就可能到银行借钱。很自然，如果将这个问题往前想得多一点，想到很多人都有与你同样的要求，都要到银行借很多钱，银行里没有足够的钱了，怎么办？

很简单，一是银行不再向外贷款了，二是银行到中央银行那里去借钱。由于中央银行可以“生产货币”，那里是不可能没有“钱”的。按照这样的理解，你到银行去借款，根本不会出现借不到钱的情况。只不过，这要看你是不是达到了银行要求的条件。同时，也要看中央银行借不借钱给你想借钱的那家银行。在实际生活中，你借的钱与银行向中央银行借的钱不会有什么区

别。但在货币金融学中，两种货币是有区别的。从中央银行出来的钱，由于它有“源头”的特别意义，被命名为“基础货币”。很明显，它是形成各家银行货币的“原始钱”，这样来看你从银行借出来的钱，就是“派生钱”了。由于“原始钱”能够“派生”更多的钱，基础货币又有一个名字“高能货币”，意思是能量很大。

我们作一个极端性的设想来认识中央银行的“基础货币”。

假定一个国家所有的商业银行都还没有任何货币量。社会经济生活中也没有任何货币流通，全部的银行活动从第一家商业银行开始。它要使用货币来经营，第一步就是到中央银行借钱，如借1000元，中央银行同意借出，并且发行了1000元的货币。从中央银行来说，它自己已经从源头创造出了1000元的货币了。在商业银行的账上，就相应有了1000元的货币来源了。

商业银行从中央银行得到这1000元后，它的使用当然是向外贷款。如全部贷出这1000元给企业，那么，企业就会将它存入到另外一家银行；另外一家银行得到这1000元，就如同第一家银行从中央银行得到1000元一样，可以继续使用。这样一来，从中央银行出来的1000元，会在银行体系中无限制地“创造”下去，生长出大大超过中央银行发出的1000元的数量。这一过程，就是货币的创造过程，它源自中央银行的“基础货币”1000元。

根据计算，如果中央银行的1000元全部地进入到商业银

行变为存款后，不对商业银行有些特殊的规定，货币的创造就会无法控制。由此，中央银行就制定了一项规则，凡是进入到商业银行的存款，都必须将其中的一部分存回到中央银行，它被命名为“准备金”或是“存款准备金”，“准备金”与存款量之间的比例，称为“准备金率”。由于这种“准备金”是根据货币扩张量控制的需要硬性规定的，它又被称为“法定准备金”。这样，商业银行的货币创造也就是一个有限的过程了。如中央银行要求商业银行20%的存款必须存入到中央银行，第一家商业银行就只能使用800元来贷款，200元回到中央银行作为“准备金”；当第二家商业银行得到800元存款后，它只能使用640元，其中160元要回到中央银行作为“准备金”。这样一直往下创造扩张，结果是，中央银行发出的1000元货币，最后扩张到了它的5倍，即是：1000＋800＋640＋……＝5000元。

上面的基础货币到扩张过程，可以用一个简单的数学公式表示，

$$D=\frac{R}{r}$$

其中，D是扩张后的存款的总量，R是存款准备金的量，r是存款准备金率。

实际经济生活中的情况当然不会这样简化，其中还得加入许多的变化因素。不过，中央银行的基础货币功能是已经清

楚地表现出来了。它显示，中央银行的货币发行功能是多么地具有威力，1元的货币会通过商业银行体系最后实现多元“倍数”的货币效果。

按照中央银行的规定，中央银行发出的1000元货币，已经有部分以“准备金”的方式回到了中央银行。毫无疑问，回到中央银行的“准备金”如果再被中央银行贷放给商业银行体系中去，又会创造和扩张出新的增加的货币量。在这个角度上来看，凡是从中央银行出来的货币，不论是贷款给商业银行的，还是直接借给其他机构的，如借款给国家财政的；也不论是中央银行新增加的货币发行，还是对商业银行存回的“存款准备金”的动用，都是基础货币的增加。因为它们是能够进一步通过商业银行体系创造扩张货币的“源泉”。

一个经济体系运行一段时间后，就不可能只是中央银行的基础货币进入到经济生活中，也还有货币回到中央银行的情况。就如上面所讲的1000元贷款，除了20%的准备金回到中央银行外，有的商业银行不愿意多贷款，会将更多的货币存回中央银行，使得商业银行在中央银行的存款超过“法定准备金”。这显然是一种货币量的收缩，当然也是倍数性的收缩，经济生活中的能够使用的货币量成倍减少。因此，中央银行经常地分析商业银行存款的情况，特别是存回到中央银行的存款的情况，也就是担心货币收缩过大，经济运行无法保证。理解到这一点，中央银行神奇的面目也就有了大致清楚的轮廓。

1999年，格林斯潘遇到了头痛问题，不论是增加货币还是控制货币，都会有大量的难题出现。但他在说服各方的情况下，采取了加息的政策，也就是控制货币供应的政策，阻止了过势的股市可能带来后续“崩溃”的可能。

29．与总统齐名

——格林斯潘的魅力何在

在美国，有一个与美国总统齐名的人，他就是美国联邦储备委员会的主席（即美国中央银行行长）艾伦·格林斯潘。这位年已古稀的老人，从1987年开始出任主席职务。他总是显现出一副严肃的面孔，拎着一个很旧的皮包出入办公场所。但这位老人在美国乃至世界经济中所表现出来的威力，实足让人生畏。他那平静却有着叱咤风云效果的谈话，已经产生了独特的魅力，令人万分钦慕。

美国的中央银行体系由联邦储备理事会、公开市场委员会和联邦咨询委员会，以及12家区域性联邦储备银行组成。美国中央银行体系的最高机构是联邦储备委员会中的理事会，它由7名成员组成，经美国总统提名并需要经参议院同意后任命。

为了保持联邦储备体系的相对独立性，理事会成员是跨越美国总统任期的，免去各届政府对他的干预。格林斯潘就是当今这个“领导班子”中的最高首领——主席。由于中央银行体系是负责发行货币的，货币发行依赖于对经济运行的理解，同时它又对经济有着直接巨大的影响，作为这个机构中的最高首长，当然就有它极其重大的权力或威力。从这个意义上说，格林斯潘的魅力，相当一些成分是因为这个位置的特殊性所赋予的。

上面的说法当然不准确。格林斯潘的魅力确实还有他个人的原因。

通过对中央银行和“基础货币”等的了解，并结合到通货膨胀和通货紧缩等问题的解释，我们清楚，中央银行的货币发行与经济运行密切相关。在现代经济生活中，货币的发行是根据对经济运行实际的理解和掌握来进行的，货币是不是有价值，要依靠国家经济实力来支持，这需要深刻认识经济的全局；同时，货币发行又会反过来支持或是影响经济运行，货币不能发得过多，多了会出现通货膨胀，货币也不能够发得太少，少了会出现通货紧缩，结果都是使经济运行出现不正常。这样复杂的关系，就要求货币发行的中央银行，特别是其中最高决策机构中的决策人，有充分的知识、丰富的经验、过人的智慧和高超的技巧。

作为中央银行，美国联邦储备体系中货币的进出，同样有

着“倍数”的意义，进出这个体系的货币，都会产生成倍的货币创造或成倍的货币减少。在决定货币是增加还是减少等等重大问题时，任何细小的决定，都将产生扩大型的影响。因此，任何决策作出之前，会有多种多样的看法与争论，也会有不同利益对立之下的不同决策左右力量，由此最后形成的决策建议有时甚至于会针锋相对得根本不可调和。这又需要一位胆识过人的权威者，敢于在看准经济事态发展方向的情况下，力排众异，果断决策货币发行的走向。

格林斯潘就是这个体系中具备着知识、经验、智慧、技巧及魄力的人。在货币的发行对于经济影响巨大的当今经济生活中，中央银行首领个人的才能与决断力对于一个国家的发展切不可小视的，这是任何完善的制度都不可代替的一种存在。在复杂的经济生活面前，制度只可能规定决策时选择的范围与程度，但不能够确定具体的选择本身。我们这个时代，需要制度，也需要英雄；需要普遍性的规定，也需要天才。

我们这里给出两次事例来展示格林斯潘这位老人的“个人魅力”。

1987年的“黑色星期一”，美国股市暴跌，经济形势极为严峻。刚刚担任美联储主席几个月之久的格林斯潘果断地放松了货币政策，宣布了对于陷入困境商业银行以贷款支持，从货币增加的角度，支持了银行和社会公众的信心，使美国股市很快平稳下来，恐慌心理得到抑制，经济危机没有蔓延开来。美联储

的地位也由此得到了公众的充分肯定。当然，格林斯潘由此声名鹊起。

从1995年开始，美国经济已经维持了好几年的高经济增长和低通货膨胀的状况。这是某种经济学理论所不好解释的，因而在美国出现了一种“新经济”的说法，即是认为美国受新的科技进步，特别是信息技术，网络革命的作用，经济发展已经进入到了一个新的阶段，高经济增长和低通货膨胀是完全可以长时间相容的。美国的股市也是一升再升，引起了一些人士对于股市“泡沫”的忧虑，观测“泡沫”破灭的声音也越来越多。这时，美联储需要作出准确的判断，是控制货币供应，从而控制股市泡沫，防止通货膨胀，还是继续支持这样的经济走势，维持货币供应。1999年，各界普遍认为美联储，特别是格林斯潘遇到了头痛问题，不论是增加货币还是控制货币，都会有大量的难题出现。格林斯潘没有犹豫，在说服各方的情况下，采取了加息的政策，也就是控制货币供应的政策，阻止了过势的股市可能带来后续“崩溃”的可能。从目前来看，这样的决策是明智的，有利于美国经济的长期稳定和发展。

大家知道，美国的货币是种特殊货币，美元至今还承担着国际货币的职能。在世界许多国家，中央银行除了保存部分黄金外，大量保存的外汇是美元。毫无疑问，美国联邦储备体系的货币发行变化，必定会影响到其他国家的货币发行，直到影响其他国家的经济运行。美国联邦储备体系的一举一动，也都

备受世界各国政府和中央银行的关注，体系中的最高决策人的一言一行，也就当然地至关紧要了。这也是格林斯潘在世界中地位的又一支持。

美国总统的地位是由美国选民选定所给予的，他的言行总有这样那样的国家与民族局限性；美联储主席的地位就有较多的开放性色彩，他所表现出来的个人的魅力也就更具有广泛认同性。在这一点上，格林斯潘要超过美国总统的名声。

中央银行像一张嘴，总是在做“吞吞吐吐”的工作——吐出货币，或是吞进去货币：前者刺激经济，后者控制经济。

30．“吞吞吐吐”的工作

——货币作为政策工具

领略了美联储主席格林斯潘的个人魅力，将我们引向了一个具体的问题：格林斯潘是通过什么手段来实现货币的增加，或是减少，或是控制的呢？也就是说，格林斯潘手中有什么可以随时变化和调整的“指挥棒”，只要一用，货币供应就会变化，从而影响到经济运行呢？这就需要讲到现代中央银行是通过什么工具来实现货币政策目标的问题。

在中央银行货币供应的实际操作中，通常使用的工具有三种。一是“法定存款准备金率”，二是“公开市场业务操作”，三是中央银行再贷款的“利率”或是“贴现率”。这些名词听起来都太专业化，不过，你只要清楚了这样两点，它们就好理解。一点是不论什么样的工具，它们使用的目的都是增加或是减少货币供

应量的，进行某种操作的结果，不是增加就是减少货币量；二是不论什么样的工具，都是用来服务一定的经济目的的，要刺激经济，一般就会加大货币量，要是抑制经济过热，就会减少货币量。更直接的理解办法是，中央银行像一张嘴，总是在做“吞吞吐吐”的工作——吐出货币，或是吞进去货币：前者刺激经济，后者控制经济。

法定存款准备金率，我们在“基础货币”里已经有了简单介绍，它是讲商业银行得到存款之后，要求将其中的一部分再存回中央银行的比率。如商业银行收到100元的存款，中央银行规定必须有10元存回到中央银行，这样“法定存款准备金率”就是10%。显然，存款准备金要求越多，准备率越高，存回中央银行的存款就会越多，经济生活中的货币创造量就会减少；相反，如果存款准备金率低，经济生活中货币创造的量就会相应较多。因此，中央银行可以通过调整存款准备金率来增加或是减少货币的量，格林斯潘手中第一根指挥棒就是“法定准备率”。

公开市场的操作，是中央银行的一种买卖行为。如果中央银行用货币去买市场上的东西，中央银行手中的东西多了，货币就进入了经济生活，流通中的货币量就会增加；相反，如果中央银行将手中持有的东西卖掉，经济生活中的货币就会回到中央银行，流通中的货币量就会减少。这样的买卖，就是所谓的中央银行的公开市场操作，它会形成经济生活中的货币

量的变化，从而达到增加或是减少货币量的目的。

不过，中央银行在市场上买卖的“东西”，是有限制的，不是实物商品，也不是社会服务，而是有价证券类的商品。之所以是这样的“商品”，在于它们容易和货币交换，便于中央银行买入卖出，也便于中央银行持有和管理。你想，如果中央银行买卖的是一些实物商品，操作起来就会非常困难。目前用在公开市场操作的有价证券主要是国债。美国联邦储备体系中的公开市场委员会，就是专门作这样操作决策的机构，它由联邦储备体系理事会7人及纽约联邦储备银行等5家储备银行行长组成，共12人。通过对国债等有价证券的买卖来调节经济生活中的货币量。在实际操作中，格林斯潘的这根“指挥棒”使用非常之多，也非常有效。

中央银行的再贷款“利率”或是“贴现率”，并不难理解。商业银行给企业或是个人贷款，中央银行只给商业银行贷款，为了区别，后者取名为“再贷款”。因中央银行之后不再有机构贷款了，这种“再贷款”又称为“最后贷款”，它的利率，就是再贷款利率。在市场交易经济中，企业之间会有一些商业票据，它们是一些企业支付给另外一些企业钱的保证，一些企业会将这种保证“卖给”商业银行来取得货币资金，这就是贴现；同样，商业银行也可以到中央银行来“再贴现”，把手中的票据卖给中央银行。在这样的“贴现”或是“再贴现”中，银行或是中央银行买下票据通常要打一个折扣，只用少于票据记录的钱数来购买。这

种折扣，就是“贴现率”。

再贷款“利率”也好，“贴现率”也好，它是中央银行对商业银行取得货币的一种限制。如果再贷款利率高，或“再贴现率”高，商业银行到中央银行取得货币就要付出较大的代价，通常情况下，商业银行就会少到中央银行去借款，经济生活中流通的货币量就相对要少；相反，如果再贷款利率低，或“再贴现率”低，商业银行就会有积极性到中央银行借款，因为支付的代价少。我们经常看到电视、报纸等媒体报道，某某国家中央银行，特别是美国联邦储备银行降低了贴现率或是“再贷款利率”，它们都表示这个国家在积极增加货币量了。在格林斯潘的手中，这一“指挥棒”的力量似乎最大。



各国中央银行调整货币量的工具主要就这么几样。理解它们，也就理解了中央银行的主要工作和中央银行家们的神奇力量所在。不过，三种工具是有所区别的。

存款准备金率通过对商业银行的存款扩张控制来调节货币，力度是较大的，它会产生“倍数”的增加或缩小作用，但它却不是能够经常或日常使用的工具，因为调节这种准备金率有个过程；公开市场操作则是日常性的“买卖行为”，直接而且快速，一买一卖中，就能够达到调节的目标；贴现率或再贷款利率涉及的面更为广泛，影响更为深刻，它是一种直接增加货币量的工具，也不宜经常地使用。在美国这样的市场发达国家，金融化的水平很高，这样三种工具是配合来使用的。公开市场操作日常化，存款准备金率适当调整，贴现率或再贷款利率择机调整，形成对整个经济的和谐状况。这里面，货币调节也就更多地被赋予了艺术色彩。

商业银行的主要特点，就是经营货币资金这种特殊的商品，并从中取得经营收益，“赚钱”是它的目的。

31.“玩钱赚钱”的机构 ——商业银行

商业银行是比中央银行出现得早得多的金融机构。在中国的金融史上，16世纪下半叶中国就出现了商业银行的早期机构形式“钱庄”。商业银行的主要特点，就是经营货币资金这种特殊的商品，并从中取得经营收益，“赚钱”是它的目的。除了经营商品的不同，它与一般的商业企业没有什么区别，其经营思想或是经营哲学，就是“贱买贵卖”：它从社会以较低的利率水平吸收存款，然后以较高的利率水平发放贷款。在这样的“一低一高”中，商业银行赚“利息之差”来维持自己的生存和发展。通俗说，商业银行就是“玩钱赚钱”的金融机构。

现在我们来认识商业银行的类型。

商业银行体系按照经营的业务范围来划分，主要有两种形

式。一种是专业性的商业银行，业务范围有较为严格的限制，通常只能经营传统存款和贷款业务中的被批准的部分，它以日本金融改革前的商业银行为典型代表。中国在经济体制改革之前的银行体系，前苏联的银行体系，也都是专业银行性质的。另一种是综合性的商业银行，它的业务范围非常的广泛，不仅包括所有商业银行传统的存款、贷款、中介服务等业务，而且还包括有一些更加广泛的金融业务，如证券业务等，它以德国的商业银行为典型代表。目前世界上的商业银行，专业银行性的体系已经不多，大多在朝着综合性的商业银行体系发展。

专业性的商业银行体系主要有两种细类。一种是按照信贷业务的期限长短来划分，长期信贷业务由专门的银行经营，短期信贷由另外专门的银行来经营。在金融改革之前，日本的长期信用银行、日本债券信用银行和日本兴业银行，都是从事长期信贷业务的专业银行，它们不吸收社会的短期存款，也不发放短期的贷款，只是通过发行中长期债券等方式，取得长期货币资金来源。而那些城市银行等，经营短期的业务。

另外一种是按照贷款或是银行服务的主要对象来划分的，如中国经济体制改革之前的专业银行体制，中国工商银行（1984年之前是中国人民银行）主要是经营城市短期信贷业务的银行，它吸收城市里的各种存款，对工业和商业企业发放所谓的“流动资金贷款”（短期贷款）；中国农业银行主要经营农

业信贷业务，通过农村信用社吸收农村的存款，贷款业务限定在农村，以农业为贷款对象；中国银行主要经营外贸和外汇业务，对象限定在“外字号”的企业，和以外汇为交易手段的业务上；中国建设银行主要经营城市里的基本建设投资项目的贷款或是资金供应，即是对城市工业的长期信贷业务。这四大国有银行不得进行业务的交叉，业务界限分得清清楚楚。那时，有两句话准确生动地描绘了这种专业银行体系：“井水不犯河水”，“买酱油的钱不能用来打醋”。

德国是典型的综合性商业银行体系，银行业务没有界限，不仅不分长短期业务，不分信贷业务范围和对象，甚至于可以经营其他一些国家都不允许经营的证券等业务。正因为如此，它被称为“全能化”的商业银行体系。

客观地说，不论何种商业银行体系，都在它们的发展中有过自己独特的优势。日本的长短期信贷业务分离的专业分工银行体系曾经被一些国家学习和模仿，德国的综合性商业银行体系一直就是各国学界和金融界研讨和借鉴的模式。专业分工银行的专业化优势与综合业务银行所表现出来的效益，要是从理论上来讨论，时下也难分高低。不过，在20世纪即将结束的时候，世界各国的商业银行体系都有着向“综合化”方向发展的势头，事实在显示着综合化商业银行体系的更大魅力。就连美国的商业银行一直不能跨州经营，不能做存款与贷款之外的其他金融业务，被1999年年底通过的新法案完全抛弃。那么，形成

这种势头的最主要原因是什么呢？

我们在“不要把鸡蛋放在一个篮子里”的谚语中，认识到了“资产组合”的理论。在专业分工清楚的商业银行体系中，毫无疑问，由于规则的限制，资产的形成就会单一化。如经营长期信贷业务的银行的资产，就只能经营单一的长期资产，而经营短期信贷业务的资产，就只能经营单一的短期资产；经营农业信贷的银行，资产就永远只能是农业性质的，经营投资项目贷款的银行，资产就永远只能是项目建设性质的。这样一来，资产的组合根本不存在丰富的可能。结果是，一些银行的风险很大，一些银行的收益很难保证，一些银行的资产的流动性很



差，实现不了商业银行“赚钱”的目标。特别重要的是，这种限制商业银行经营范围和对象的专业性体系，形不成业务上面的竞争，垄断性强烈，容易扼杀经营者的积极性，形不成经营激励，结果是既不能向社会提供最好的服务与产品，也有害于商业银行的经营目的。

你如果是能够选择商业银行体系的决策者，你会如何决策？我想，在现在所处的历史阶段里，我们所感受到的还是综合性的商业银行体系更有优势和竞争力些，选择它有历史经验的认可。中国的商业银行体系，现在已经完全地打破了专业分工的界限，各家银行在业务上已经不存在任何的差别，“井水河水”已经混合，因此竞争非常的激烈，虽然从服务质量到银行产品都还不尽如人意，却有了长足的进步。不过，中国的商业银行体系离“全能化”的体系，还有相当大的距离，证券投资等许多的金融业务，目前政策还未允许经营。

资产负债表上最重要的关系，就是银行的资本金加上负债（货币资金来源），一定要等于全部的资产（货币资金使用）。

32．牵住商业银行的“牛鼻子”
——读资产负债表

要深入地了解商业银行，一个最为简便的办法，就是读懂商业银行的“资产负债表”，它是商业银行的“牛鼻子”。

商业银行的经营需要货币资金来源，就如一条河需要水源一样；有了来源之后，就会形成一些使用方向，这如同有水源的河水会流向各种各样的方向或地方一样。商业银行的资产负债表，就是记录商业银行全部货币资金来源和使用结果的一张专门表格。

货币资金的来源分为两块，一块是商业银行自己的资金，这是任何一家商业银行开办时都必须先筹备好的货币资金，而且还需要在经营中不断地补充，它被称为“资本金”或是“资本净值”。另一块就是存款等从社会上吸收来的货币资金，这一块

货币资金的量很大，银行主要由它们来形成经营的货币力量，因为它是商业银行“欠”社会的钱，被称为“负债”。

货币资金的使用是多样化的，主要有贷款，购买一些有价证券，按照中央银行的规定存一部分钱到中央银行，同时，还必须准备部分现金以满足存款人取钱的需要等等。一般来说，商业银行货币资金使用的多样化，主要是考虑到“资产组合”问题的，单一化的使用会有很大的风险，也不能够得到更多的收益。在商业银行的经营中，这种货币资金使用后的形式，被称为“资产”。

货币资金的来源和使用列在一起清楚地显示相互的关系，是“资产负债表”所要完成的任务。从上面的关系看，货币资金的全部来源，一定会要等于货币资金的全部使用，进入多少水源，就一定会等于使用多少水源。因此，资产负债表上最重要的关系，就是银行的资本金加上负债（货币资金来源），一定要等于全部的资产（货币资金使用）。为了让这样的关系更加直观，资产负债表将“资产”列在一边，将“负债”和“资本金”列在另外一边，最后的合计完全相等。

下面是一张简单化了的模拟资产负债表，我们对此做些解释，看看这张表的一些用途。

在负债的一列里，我们看到这家商业银行的货币资金来源有四个方面。社会存款，到中央银行借款，发行债券和资本金。它们从来源的性质上讲是有所不同的。其中存款基本上是

模拟的商业银行的资产负债表

资产	负债
1.在中央银行存款　100	1.存款　800
2.现金　100	2.到中央银行借款　50
3.贷款　700	3.发行债券　50
4.固定资产　100	资本金　100
资产总计:1000	负债+资本金:1000

一种被动性质的来源，取决于客户的存款行为；发行债券不同，它是商业银行主动性的增加货币资金来源的方法；到中央银行借款介乎于存款和发债之间，它有时是被动的，有时则是主动的。当然，除这三种负债方式外，各家商业银行还有许多别的货币资金来源，但只要从“被动”与“主动”两个方面来理解货币资金来源，负债一列中没有什么难点。至于资本金，那是自己的“本钱”，它的规模大小，既显示银行实力大小，也是表示这家银行风险程度的，自己的钱越多，对社会来说，风险就越小。反之则反是。

读懂资产一列，最重要的是看它们“生息”与否的性质。在上面的4项资产中，现金是不可能生长利息的；固定资产是银行使用的楼房、机器设备、车辆等，它们也是不可能生息的；在中央银行的存款，能够生一点利息，但非常的低；只有贷款给企业或个人，能够收到利息。因此，对于商业银行来说，一般情况下，除了那些必须有的不生息资产之外，更多的资产应当用在有收益的方面，在我们的表里，就是更多地提供贷款。

正是有上面这样的货币资金来源与使用的关系，一张资产负债表就可以用来进行商业银行的分析。我们这里讲几个主要的分析指标。

一是资本率。它是指一家商业银行自己的资本金与全部资产的比率，是商业银行自身实力的指标。在上表中，它是10%（100/1000），它表示100的资产中，有10是由银行自己的钱来形成的。按照世界权威机构国际清算银行巴塞尔委员会的算法，这种比率称为“实际资本率”，该委员会拟有另外一种“风险加权”的算法，是用“风险加权”后的资产来代替全部资产进行计算，它被称为“风险资本率”，即是资本金和“风险加权”资产的比率。国际清算银行要求商业银行的“风险资本率”通常要在8%之上。根据经验，“风险资本率”要小于实际资本率，目前对商业银行的实际资本率要求，至少要在4%以上。

二是贷款存款率，即商业银行发放的贷款占吸收存款比重，银行称为“存贷比”。上表中为87.5%（700/800）。一家银行吸收的存款是不能够全部用于贷款的，这种比率也就有种警示作用，各国的中央银行都对这一比例有具体的要求，一般应在75%之下为妥。

三是对单一客户的贷款与资本金之间的比例。如果你将贷款贷给一个客户的钱太多了，这家客户出现任何问题，银行经营就将陷入困境，这就要求对单一客户的贷款要有相应的规定要求。这种要求不能够直接和存款等相联系来考虑，而必

须与商业银行自己有的“本钱”来考虑，这便形成了这种比例。通常情况下，对单一客户的贷款，不应超过商业银行自己“本钱”的10%。超过这一比例，风险就较大了。

商业银行的经营目标在于“赚钱”，上面的这些比例在很大程度上都与经营目标相关。你对资产负债表有基本理解之后，再去看银行的收益或亏损情况，也就不再是“雾里看花”了。

保险公司有相对完整的债券或是抵押贷款资产，投资银行有直接的证券投资，而且有时还必须持有一些资产，如包销的证券如果不能够以较好的价格卖出去时，自己就必须先买下等。

33．商业银行之外的金融机构
——保险公司和投资银行

商业银行是“以钱赚钱”的金融机构，这里介绍一些商业银行之外的金融机构，以使大家了解金融行业的丰富性。同时，现在许多的商业银行也在做一些吸收存款或发放贷款之外的金融业务，不同类型的金融机构还在走向合并。认识这样的机构，是认识未来金融业的一个基础。

我们在此介绍两种机构，一是保险公司，另一是投资银行或称为商人银行。

保险公司大家都比较熟悉。乘坐飞机时，花20元买份保险，以出现不测时，得到经济上的补偿；妻子生孩子时，花钱买份“母子平安保险”，心理上求得一种安慰；1998年，我国长江流域发生了百年不遇的大洪水，造成了流域人民巨大的财产损

失，对于保了财产险的人来说，保险公司提供了巨额的赔偿等等。由于保险公司经营和发展的主要货币资金来源是人们购买保险时所花的费用，它有点像商业银行吸收存款。而且，在它经营的业务中，也有一些随后的货币资金“返还”保险人。因此，一些教科书将保险公司命名为契约性的储蓄机构，与商业银行来对比讨论。

实际上，保险公司与商业银行有很大的不同。从保险公司最为一般的业务来看，它虽然也是从社会上取得货币资金来源，但如果保险的当事人没有出现意外，保险公司就“白”得了保险费，你购买保险时花的钱就不可能再回到你的手中，这显然与存款到商业银行不同。与此同时，如果保险的当事人出现意外，保险公司所赔偿的，就是一笔数额相对较大的费用，通常是以“倍数”来计算赔偿额的，而不是商业银行的那种“本钱加利息”的支付数额。

保险公司也确实有货币资金“先储蓄，后提取”的业务，它类似于储蓄活动，但它还是与到商业银行的储蓄活动有较大区别。如所谓的养老保险，就是在你年轻时，每月从你的收入中扣除一部分交作保险费，一直交至你退休或规定时间为止。你退休后，就可以取回某种固定数额的收入，以养老之用。表面看，它是“先储蓄，后提取”的方式，但与商业银行存款不同的，是这样的保险活动，有着相当的不确定性。每月交纳的养老费用是相对固定的，但从保险公司取回钱时，是以个人

寿命长短为取钱的标准的。由于个人寿命的不确定性，“先储蓄，后提取”就远没有商业银行存款活动的确定，商业银行存款的“还本付息”是事先就明确了的。

保险公司所希望的，总是保了险的人或事，都不出现任何意外，也就不必提供赔偿，从而能够留存下钱来，以求得保险公司的发展。同时，由于像养老保险一样的活动存在，保险公司在收到钱之后，也就有一个如何经营的问题。这一点，倒是像商业银行的“以钱赚钱”的性质。从实际的情况来看，保险公司的货币资金集中之后，主要是用于购买政府债券、公司债券或是用于抵押贷款，这样使用方式形成的资产，收益相对稳定，风险不大，便于转换为货币。总体来看，保险公司用这些集中的钱购买股票的情况不突出，量上通常都有严格的限制，因为股票投资的风险太大。

可见，保险公司与商业银行的区别，主要是在业务方面。保险费用的取得和赔偿，以及保险集中货币资金的“保守”性使用，是它的突出特点。也正是这样的不同，很多国家不让商业银行经营保险业务，也不允许保险公司像商业银行那样可以经营不要抵押的贷款等业务。保险公司靠“保险费”吃饭，而商业银行靠“利差”吃饭。

被称之为投资银行或商人银行的金融机构，所经营的是一部分或全部资本市场业务。它依靠的是特殊的金融服务，即帮助企业、机构或个人客户等筹集资金，并且帮助客户在证券市

场进行交易，以佣金为主要收入来源。它不吸收存款，没有类似“保险费”的货币资金来源，当然也不直接提供贷款。投资银行有时也用自有资金进行投资，或是为客户提供融资。为客户融资是专门用于客户购买股权和债权目的的，它虽然为投资银行带来利息收入，但实际是为投资银行其他中介业务服务的，有人称之为过桥贷款。

最早的投资银行是为客户在证券市场上进行筹资来开始业务的，那时业务还真是商人来经营的。它们为企业上市提供金融服务，并且包销、分销有价证券，为企业筹得货币资金。当然自己就在包销或分销中，通过“贱买贵卖”来得到收入。后来，投资银行的业务范围越来越扩展，直接从事证券投资活动，牵头组织商业银行贷款，做各种各样形式的项目融资，做企业的财务顾问，帮助企业购并、重组，进行资产管理等等。不论是做金融服务，还是在证券市场上直接进行投资或融资，投资银行更多的是依靠知识与技巧，而不是依靠“本钱”。因此，对于投资银行与商业银行的区别，有这样一个生动的说法，商业银行更多的是靠“钱”来做业务，以钱生钱；而投资银行更多的是靠“嘴”来做业务，“吹牛”生钱。目前，投资银行业务有越来越火的势头。

大家容易看出，不论是保险公司，还是投资银行，它们虽然以金融服务为主业，但都少不得货币资金的支持。保险公司有相对完整的债券或是抵押贷款资产，投资银行有直接的证

券投资，而且有时还必须持有一些资产，如包销的证券如果不能够以较好的价格卖出去时，自己就必须先买下等。正是这样的情况，如何将商业银行的货币资金与投资银行活动结合起来，如何使商业银行的金融服务丰富起来，如何将保险公司的货币资金与商业银行资金合起来更高效地使用，就引来了各方的关注。有人曾有这样的设想，所有的金融业务，不论它现在是商业银行的，还是投资银行的，还是保险公司的，能不能都在一个“屋顶”之下，你走进去后，就像走进百货商店，什么金融服务都有。显然，生活在这个地球上的一部分人，在思考。也有人在向这样的方向推进。

该法案对于抑制危机的深度发展，从危机的泥坑中拉起美国经济，起到了相当重要的作用。“格拉斯—斯蒂格尔法”对于银行体制影响深远之处在于它所提议的存款保险制度的建立，和商业银行业务与投资银行业务分离的规定。

34．一部影响66年的法
——美国的“格拉斯—斯蒂格尔法”

美国是个突出个人的社会，大量的事件或法案都以个人姓名来标示。在金融业中，一部1933年美国国会通过的“格拉斯—斯蒂格尔法案”，左右了美国银行体制长达66年之久，它是由两位美国参议员卡特·格拉斯和亨利·斯蒂格尔提出的，法案获得国会通过后由两人的名字记录下来。在这一法律的“管辖”之下，一种特别的银行体制演示了其独特的发展历程，对世界各国银行体系也有相当大的影响。

1929年到1933年，美国经济出现大萧条，市场极度混乱，大量的企业破产倒闭，失业率高达25%。银行体系也是混乱不堪，其中有1万多家银行一夜之间不复存在。在如此危机之下，各种对策方略大量抛出，其中直指银行体制的“格拉斯—斯蒂

格尔法案”因其明确的针对性，迅速地被国会通过而彪柄史册。随后的事态演变证明，该法案对于抑制危机的深度发展，从危机的泥坑中拉起美国经济，起到了相当重要的作用。

“格拉斯—斯蒂格尔法”对于银行体制影响深远之处在于它所提议的存款保险制度的建立，和商业银行业务与投资银行业务分离的规定。在商业银行业务与投资银行业务分离方面，法案严格地限制商业银行所从事的证券业务，除了国债和地方债之外，商业银行不得从事证券发行和承销业务，也不能拥有或隶属证券发行业务的机构。如此严格的法律，在美国的银行史上划出了一道清楚的分水岭。

关于存款保险制度，前面已有所介绍。在此我们重点讨论商业银行业务与投资银行业务的分离问题。

分离商业银行业务与投资银行业务的理由，是认为两种银行业务混合在一起时，商业银行里集中的货币资金会大量地跑到投资银行经营的证券业务上面去。由于有价证券市场的投机性强，风险大，如果商业银行的证券业务出现意外，它无法收回货币资金，就不能够保证存款人的利益，存款人就将冲向银行，出现集中的提款挤兑，进而由银行危机引发全面的经济危机。当将这样两种不同的业务限制在不同的机构里来经营时，实际上就切断了商业银行货币资金直接向有价证券市场转移的可能性，危机的可能性也就大大降低。

显然，如此的法案通过之后，那些业务原来综合性的银行

也就不得不进行调整，有的选择商业银行业务而放弃投资银行业务；有的则相反，选择投资银行业务而放弃商业银行业务。这样一来，美国式的专业性分离的银行体系就活生生地展现在世界的面前。

应当说，由1929年至1933年的美国经济大萧条而来的许多“应景措施”，其中包括罗斯福总统的“新政”等，在后来美国经济的运行中，都多少有些变化与调整，但“格拉斯—斯蒂格尔法”直到1999年历经66年才被废弃，这充分表明了它历史的重要作用，特别是商业银行业务与投资银行业务分离对于银行危机的阻止与抑制作用。然而，随着人类对于经济社会运行认识的提高，对于危机治理对策的多样化实践，特别是对于商业银行经营活动，与投资银行经营活动内在关系清晰的分辨，人们发现，商业银行业务和投资银行业务通过机构来分离也存在大量问题，分有分的理由，合也有合的好处。终于，在新千年到来之际，美国人选择了对“格拉斯—斯蒂格尔法”的改革，一部被称为“金融服务现代化法案”通过，原来的美国银行体制正在走向历史博物馆。

商业银行业务与投资银行业务分离的理由被战胜的关键，一是来自于世界其他国家商业银行“全能化”经营的竞争压力，美国的银行如果还是分离，竞争地位就会很弱；二是其他国家商业银行“全能化”经营所表现出来的优势十分明显；三是理论上也找到了一些相当有说服力的“理由”。

一种理由认为，“格拉斯—斯蒂格尔法”认定的一个观点是商业银行到证券市场经营业务，风险很大，因而不能经营证券业务。而实际上，商业银行在传统的信贷业务市场上经营，风险一样大，许多的商业银行通过对企业或个人贷款形成的不良资产就是证明。这说明，商业银行在任何市场上经营任何业务，都是有风险的，不能只认为证券市场的风险大。

另一种理由认为，商业银行的资产应当多样化，“不应当将鸡蛋放在一个篮子里”，不应当只是给企业和个人提供贷款，还应当有证券市场上的经营活动，这样才能更好的经营，减少风险发生的可能性。而且，在股份化的商业银行的体制下，商业银行不会将全部或是大部分资产都放到证券市场上去，不要以为一讲商业银行进入证券市场，就会把“鸡蛋”都放到证券市场的“篮子”里。

还有一种理由指出，分离商业银行业务和投资银行业务，结果形成了商业银行和投资银行在经营收益上的不平等。也就是说，商业银行要分享证券市场上的收益，不能只让投资银行得到，投资银行也应当能够很好地运用商业银行的集中货币资金的功能，共享资源和利益。

毫无疑问，上面的这些理由主要是代表着商业银行方面来说话的，它也受到了一些投资银行家和经济学家们的争论和反对，在此我们不一一列举相反观点。要告诉大家的是，美国的商业银行从80年代开始，就已经利用“格拉斯—斯蒂格尔

法”的漏洞，进入到了证券市场经营，只不过，今天才“名正言顺”而已。

认识“格拉斯—斯蒂格尔法”的意义在于，我们需要一种历史的眼光来看待银行体制的变化，该法有它历史的功劳。时过境迁，今天它就是历史的包袱了。

中国的银行体系是学习前苏联的模式建立起来的，基本考虑是强调银行对计划经济的服务要求，强调严格的专业分工。最先设立的银行为四大家，中国人民银行，中国农业银行，中国银行和中国人民建设银行。

35．中国有些什么样的银行

中国的银行体系整体上讲，应当包括三个方面。一是中国大陆的银行体系，二是中国港澳特别行政区的银行体系，三是中国台湾省的银行体系。我们这里所讲的是中国大陆的银行体系。

中国的银行体系是学习前苏联的模式建立起来的，基本考虑是强调银行对计划经济的服务要求，强调严格的专业分工。最先设立的银行为四大家，中国人民银行，中国农业银行，中国银行和中国人民建设银行。

中国人民银行早先是负责货币发行、吸收城乡居民存款和发放短期流动资金贷款业务的银行，直到1984年，才将吸收存款和短期流动资金贷款分出来交给新成立的中国工商银行。现

在的中国人民银行，按照国际上成功和普遍的做法，它只负责货币发行和管理其他银行和金融机构，是较为标准的中央银行了。

中国农业银行、中国银行和中国人民建设银行在20世纪70年代末开始的经济体制改革之前，是各自负责不同业务的国家专业银行，分工极为清楚。中国农业银行的主要职责是管理支农资金，办理农村信贷，领导农村信用社；中国银行的主要职责是经营国家外汇储备，办理国家外汇收支，办理与外贸相关的所有信贷业务，并惟一代表国家经营海外和港澳地区的分支机构；中国人民建设银行的主要职责是办理国有财政基本建设投资拨款，和基本建设领域中的相关信贷业务。中国工商银行成立后从中国人民银行接过来的业务，最先也是专业性的，只是办理城镇居民的存款业务和短期流动资金贷款业务。

随着经济体制改革的深入，目前我国的“工农中建”四大国有银行，已经不再有任何业务范围的限制，它们是都可以经营所有商业银行业务的综合性银行了。其中，中国人民建设银行在1996年3月，更名为“中国建设银行”。就在各家银行业务开始交叉时，银行界的流行语是：“农行进城，工行下乡，中行上岸，建行破墙。”说明原有专业分工的体系被打破，国有银行之间的竞争由此拉开了序幕。你现在走进任何一家银行，会发现它们所办理的业务已经没有差别了，你完全可以根据方便、

服务质量等因素来挑选银行。不过，由于长期专业分工的结果，几家国有银行多少还保持着原来业务的一些优势而已。

在专业分工体系下，四大国有银行都承担一些国家政策所要求的业务，其中许多是属于银行本身没有决策权，甚至于没有建议权的“指令性”业务，银行界将其统称为“政策性业务”。为了使这几家银行向国际商业银行靠拢，提高货币资金的使用效率和效益，走向世界去竞争和发展，1994年，我国成立了国家开发银行、中国农业发展银行和中国进出口银行，将分散在几大国有银行的政策性业务全部转移到这些银行，“工农中建”开始了向完全的商业银行转化的过程，时下这些银行被统称为“国有商业银行”。

作为改革的一个尝试，1986年经国务院批准，成立了股份制的商业银行——交通银行。这是一家以公有股份为主，业务范围广泛的商业银行，经营优势明显，已经在国内外有了相当多的机构，经营规模逐年扩大，发展势头看好。由于它“公有股份”和业务规模及范围的特点，社会上也将它列入到中国几大商业银行中来，统收在“工农中建交”的简称中。

另外在改革和经济发展中出现的银行有，中国投资银行、中信实业银行、光大银行、华夏银行等。它们起步大多是专业性银行机构，或是部门的货币资金管理机构，目前都走上了商业银行的发展道路。

地方性的商业银行发展也非常迅速。如浦东发展银行、广

东发展银行、上海银行、北京商业银行等，它们大多由地方出资组成，业务范围不存在限制，只是经营的地区范围相对较小而已。有的实力扩大的银行也在发起地区之外开始设立机构，在北京，你已经可以看到浦东发展银行的分支机构了。现在各地几乎都有本地“土生土长”的“某某商业银行”。

中国的银行体系现在具有的特点，主要表现在这样几个方面：

一是整个银行体系已经具备了大多数国家“两级银行制”的基本构造，即已建立了独立发行货币和管理其他银行的中央银行为一级（中国人民银行），经营货币资金的商业银行为第二级（各种类型的商业银行）的体系；

二是国有的大型商业银行仍然为商业银行中的主角，业务规模、资本实力和竞争能力占绝对优势；

三是我国商业银行中，中型银行数量较少，区域或是地方商业银行的规模都不大。而同时，我国的地方性的小型银行为数已经不少，地方分割性较为突出，经营上存在规模不足，资产分布难以优化，收益不确定等因素；

四是我国还存在着政策性业务银行。有趣的是，政策性业务银行目前大多在政策性业务之外，开始探索新的业务发展道路，这表明政策性银行某种向商业银行发展的萌芽，因为政策性业务会在市场经济的深化改革中，越来越少，“政策饭”会越来越“吃不饱”。

在即将进入到新世纪的时候，我们中国的银行体系现状可以被概括为：中国的银行体系，是以中国人民银行为领导，以政策性银行为辅助，以国有大型商业银行为主干，以各种综合、区域、地方商业银行为补充的大银行体系。由于变革的过程还远未完成，或者说银行的变革根本不可能完成，这样的银行体系在未来的发展中，将必定有重大的调整。

银行将继续存在，但中央银行必定消失。货币将不再是发行的，或者是发现的（黄金），或者是发明的（类黄金等）。

36．未来的银行

哲学家和科学家都讲过，未来是不确定的，我们很难准确地预计未来。但人类总是充满着对未来的向往，并有着对未来预计或是想像的天性。未来的银行是什么样？

我们先回答一个问题，未来还要不要银行。我们的回答是肯定的。支持这种肯定判断的理由，在于未来货币是不会消失的。理由并不复杂，只要有个人、家庭和组织机构存在，就一定会有属于不同个人、家庭和组织机构的财富，他们之间就会有交易，交易就要有一种共同的价值计量，就要一种交易中介。至少，人们会需要对财富有一种记录的工具。这就是货币。而有了货币就需要银行，需要银行管理货币，经营货币。

在20世纪，银行业出现的最为突出的制度上的成就，就是

分列开了发行货币的中央银行和经营货币资金的商业银行，以及创新了许多特殊金融机构，如投资银行等。同时，还形成了国际间货币合作的机构，建立了国际货币基金组织等世界性金融机构。也开始了区域性货币“欧元”的探索，成立有欧洲中央银行为代表的区域性银行。要是按照这样的银行现状来作简单的推测，未来将出现世界性的中央银行和世界性的商业银行。我们今天各种各样国家性质，或者国家背景的中央银行和商业银行就被世界性的中央银行和商业银行所代替。人类社会向着“大同”的方向发展，银行也如此向着“大同”的方向发展。

上面的预计有相当多的一些专家学者是认同的。然而，它实现的可能性则在我们的分析逻辑以及现存的历史经验上看，值得怀疑。

全球的经济和贸易联系是越来越紧密，科学技术的进步也的确将人与人之间，国家与国家之间的距离大大地缩小了。交通的发达和高速，加上电子技术、信息技术和网络技术，大有将全球合为一个整体的势头。人们之间联系增多和日常化，彼此之间的信誉大大加强，交易和交往都不需要复杂的中介环节，不需要那么多的交易工具。这样一来，货币的形式会越来越简化。实际上，这种变化我们已经感觉到了，电子货币已经出现，现有银行的地位确实受到了巨大的动摇。

但我们不能够忘记的是，经济的全球化和科学技术的进

步，只是在改造货币的形式，并没有消灭货币。货币从自然界的商品开始，到今天的纸币，再到电子货币，再到记录它的数字，形式千变万化，它的基本功能却如初未变。货币还是一般财富的代表，它需要有实在的经济价值力量支持。例如说，你在网络上记录下来的货币量，如果不能够由它得到实在的商品或是服务，那个数字根本就不可能是货币。同样，有这样的货币存在，就需要有管理它的机构，就一定还需要银行。

货币形式的变化，当然也会引来银行形式的变化。对于未来的银行，我们有两种预计供讨论使用。

第一种预计是世界货币数字化，财富只是一种人人都认可的记录数字，记录在你的名下，你就可以由此得到世界各国相应的商品或服务。这样，未来的银行就会有下面的变化。

首先，未来的银行将消灭中央银行与商业银行之间的界线。这是因为，今天属于各个国家的中央银行要有国家信誉和国家经济实力来支持货币的发行，未来的货币只是在交易中记录下来的一种共同认可的交易数字，它们被记录在一些介质中，如网络的服务器上等，支持它们实在经济价值的，是加入到这个世界中来的所有世界公民自己能够支配的财富。这时，记录货币就没有发行的必要，也就不需要货币发行银行了。

其次，未来的银行，将通过记录货币数字的来记录不同人、不同家庭和不同机构的财富，同时进行这些数字货币的调剂来实现今天我们所谈的“贷款”业务。银行就成了一个计算机构，

它的形式在很大程度上可以由智能性的电子计算机来代替，银行的工作人员更多的就是设计软件的人员了。

上面的预计是以世界向着“大同”方向发展来考虑的，国家的界限已经不再存在，记录你财富的数字货币能够在世界的范围内来取得实在商品或服务。这是一种理想化的世界“大同”之后制度货币的改造。

第二种预计是人类社会的货币向着传统的黄金一类商品货币回归或是向着人类创造出来的“准黄金”类实物货币进发。这显然不是简单地对于原来实物货币的回归，而是以黄金类或“准黄金”实物货币作为基础，由此产生出数字货币来，它们代表黄金或是“类黄金”实物货币。这时，货币采取电子或数字形式，但它只是一种形式，背后还是由实物货币的支持。

做这样的预计，好像有些不合时宜。不过，在人类社会进

程中，如果现在的民族国家不会“大同”而消灭，人们对于数字所记录的财富就会不放心，就会要求有经济价值的东西来支持。全世界就会只使用数字货币的形式，却要求数字货币后面实在的黄金或“类黄金”产品。我们相信科学技术的另外一种创造，创造出“类黄金”的实物货币，即是本身有价值的货币，来支持数字货币的运行。货币在形式上简单化；在内容上，又实物化。

如果这样，银行机构也将是单纯的，不需要中央银行，因为不需要货币的发行。

总起来看，银行将继续存在，但中央银行必定消失。货币将不再是发行的，或者是发现的（黄金），或者是发明的（类黄金等）。

金融创新有它制造"稀缺"，找到更多利润的作用，它形成了我们这个社会近似于疯狂的"创新"活动。然而，这样"稀缺"的创造，也是巨大风险的创造。

37. 游戏和规则的变化
——金融创新

中国有句成语，"物以稀为贵"。在市场交易的制度之下，如果一样东西社会对它的需求量大，而供应量又有限，它的价格就会升高。我们在自然界中，已经有了对这样成语真理性的认识，黄金要比一般商品稀缺，它就比一般商品值钱；钻石更稀缺，又比黄金要值钱等等。当将这种规律性的认识推广到金融界时，特别是推广到今天的金融市场时，人们发现，那些并不需要实实在在实物的"金融产品"或是"金融服务"或是"金融制度"创造，只要社会有需要，创造出来后，在一定的时期内，就会由于它的"稀缺"特别"值钱"。这样金融界就有了所谓的"金融创新"的题目。

金融创新为什么会发生？也就是说，人们为什么要进行金

融创新？经济学上的解释是为了寻找利润。这毫无疑问是对的。因为是创新以“新”为特点，它就是以前所没有的，也就是稀缺的，它就能够获得比已经有过的产品、服务、制度等更多的价值要求。但这只是从金融创新主体的角度，解释了一个创新者“创新”的动机。另一个需要解释的重要方面是，社会如何会有这样的需求。我们清楚，没有需求的“创新”，是没有任何经济价值的。

从我们这个社会已经有过的金融产品、服务和制度的创新来看，对于金融创新的需求，首先是出于对一些金融产品等未来不确定性的认识。通俗地讲，就是一些金融产品，如存在银行的存款，到股市买的股票等，都是未来收益不确定的金融产品，存款可以由于银行经营不善倒闭而取不出钱，股票可能由于股市波动损失很大。因此，社会就产生了对存款保险和避免股市波动而来风险的需求，相对于这样的需求而言，存款保险制度，就是金融制度创新；而股票期货和股票期权，就是金融产品的创新。

在这样的创新过程中，我们首先看出了创新的动机：创新者找到了新的利润源泉，存款保险公司有了收益，因为“卖存款保险”可以赚钱，股票期货和期权的出售也能够得到相应的收益；同时，存款人的存款保障需求得到满足，股票期货和期权缩小或固定了股市波动给股票投资者的风险。由于这种对于创新的需求是出于防范风险，保住原来产品价值的考虑，我

们称之为“保值性需求”。

人类还有另外一种对于“金融创新”的需求。人有种后天生长出来的“天性”——最大限度地集中财富。如果只是依靠传统的个人劳动的积累方式，个人财富的集中就永远只是一个有限的量。当人类社会使用了金融手段，有了“以钱生钱”的银行制度后，财富的集中就开始大规模的了。这还远远不够，人们又在其上“创新”出股票、债券等方式，更加快了财富的集中。在这样的基础上，人们尚可以继续无所限制地“创新”下去，形成越来越大规模的财富集中的产品、服务或制度。我们前面谈到的金融衍生产品，就是如此。在尼克·里森的故事中，里森曾以他超人的技巧，通过金融衍生产品的买卖，为巴林银行赚得过“天文数字”量的货币。因为这样的“创新”符合我们这个社会中人性对巨大财富的欲望，创新这类金融产品、服务或制度，是不可能没有市场的。换言之，人类财富欲望的无止境，支持着这样的金融创新。我们称这样的对创新的需求，为“投机性的需求”。

金融创新有它制造“稀缺”，找到更多利润的作用，它形成了我们这个社会近似于疯狂的“创新”活动。然而，这样“稀缺”的创造，也是巨大风险的创造。通常讲来，这样的风险有两方面。

不论金融创新创造的是什么类型的商品，它们都是要走向市场的，都要进入到交易过程中去。只要是商品，只要走进市场，就会有风险，如能否售出去的风险，售出价格能不能补偿成

本耗费的风险等等。金融创新总是要付出，市场没有得到应有的回报，风险就会变成现实的损失。这是其一。

金融创新所创造的，又不是一般的商品，它是那种能够迅速集中大量财富，或是损失掉大量财富的特殊产品，它们其中的相当多产品被称为“虚拟产品”。用货币来与这些产品进行交易，特别是与其中那些没有实实在在商品成分的“金融衍生产品”交易，会形成社会财富的迅速大规模流动，造成经济的巨大波动，它们无疑会带来更大的风险。在这其中操作的人们，无法把握自己的经济命运，处处充满了损失的可能。我们已经听到过许许多多类似于里森的故事了。这是其二。

对于创新的人来说，还有另外一种风险。这就是经济学里解释的“搭便车”的风险。当你花费人力、物力和财力来“创造”某种金融产品、服务或制度时，它能够在一定的时期内给你带来创新收益。但是，那些迅速地发现了你“创新”的人，在不费任何耗费的情况下，模仿或是偷窃你的创新，从而分走你的创新利润，甚至于夺走你的创新利润时，你创新的这类风险就变成为了你创新的实在损失或是很少收获。你实际上用自己的付出，为别人创造了创新的收益。这种风险，由于它涉及到的是创新的人与“搭便车”人之间的关系，我们将它表达为“微观风险”，以区别于那种一般的对于社会而来的“宏观风险”。

在金融世界里，任何创新的活动，都是双重性质的，既是新的利润源泉的创造，又是风险的创造。

金融危机与中央银行不可能精确的货币政策，金融衍生产品创造所带来的巨大“泡沫”问题，以及投机家们的恶劣行为，都相关，但最后归根在货币问题上。

38．与货币世界永远相伴的金融危机

翻开世界金融史，金融危机就会直冲你的视线而来，让你读得触目惊心。1929年至1933年的世界经济大萧条，其中金融所受影响极大，大量银行倒闭；1987年美国股市暴跌，引起世界经济大面积恐慌；1997年开端的亚洲金融危机，亚洲人民为此付出了惨痛的教训。自然界的灾难是好理解的，金融危机完全是一种人类自我的“创造”，人们为什么要创造它？人们为什么又治理不了它，难道它是不可能消灭的东西？

在一定意义上讲，金融危机就是不可消灭的。

金融危机通常是指金融产品（如股票），金融服务（如个人理财服务）被社会大规模地抛弃所形成的一种金融事业和环境恶化，并波及到整个社会经济恶化的状况。最通常的表现，就是金融

产品和服务的价格暴跌，如股市急泻等，这和人们大量地抛售某种商品，导致商品的价格迅速下降是一样的。由于价格的暴跌，经营这些产品和服务的金融机构，如银行等就无法维持经营，只能倒闭；在这些机构中就业的员工大批失业；这些又连续地引起社会开工不足或是市场动荡，整个社会经济发展陷入困境。

讲到金融产品或服务的价格暴跌，我们就知道和货币问题直接相关。按照货币数量论的观点，货币多了，市场商品或服务的价格就上升；货币少了，市场商品或服务的价格就下降。如此来看金融危机，我们很容易认为它们是由于货币政策不适当造成的。20世纪30年代初在美国出现的那场经济大萧条，美国著名的经济学家弗里德曼就认为这场灾难美国中央银行没有及时增加货币供应造成的。

但若是这样简单地推论下去，不加以分析地运用货币数量论来讨论金融危机，我们就可能走入荒谬的境地。因为货币发行是一个国家中央银行自行决定的，想发多少就发多少，当金融商品或服务的价格下降时，中央银行加大货币发行的力度，多增加货币的投入，是不是金融产品或服务的价格就不暴跌，至少不会大幅度下降了呢？是不是这样就可以阻止金融危机的发生了呢？不是。

中央银行的确可以通过增加货币发行，来支持市场商品，其中包括金融产品或服务的价格。不过，需要认清一个基本前提是，不论实物商品，还是金融产品或服务，它们都有自身的

经济价值，或者是代表着经济价值。比如说，1盎司的黄金，它的价值如果用重量来计算，那就是1盎司。你用10元钱来标明它的价格，与100元钱来标明它的价格，并不会改变它1盎司的“价值”。当货币发行过多时，社会实物商品的价格就会出现“虚涨”，这就是我们前面谈到过的通货膨胀。由于金融商品或服务本身没有实际“价值”，它们通常只代表价值，因此，它们的价格迅速增加的变化，就被标上了另外一种名字“泡沫”。换言之，它就是金融界里面的“通货膨胀”了。

有通货膨胀或是“泡沫”存在，经济生活中就有了虚假的东西，货币也相应地不“值钱”了。人们就会对货币产生怀疑，甚至于害怕哪天它会变得越来越不值钱，成为废纸一张，人们就会将货币大量地花出去，或是根本就不愿意接受它，从而使得市场交易困难起来。在这样的情况下，货币当局为了货币的生存与流通，必然地采取控制货币供应的办法，减少货币供应量。结果，那些已经有了通货膨胀或是“泡沫”的经济，就会被这样的货币供应“减少”而出现价格下降的波动，这就有了金融危机的一种货币解释。真正的问题是，货币供应当局也好，平民百姓也好，对于货币这样的供应与减少，通常并没有清楚的认识，也很难准确无误地掌握，在不自觉和不确定中，就形成了货币供应与经济运行的不适应，不可避免地制造危机。

因此，在现代社会经济中，由中央银行发行的货币并不是一个可以完全精确掌握，并完全精确适应社会经济现实的东西。货币

政策的不适当，就可能造成通货膨胀，造成“泡沫”；也会由于对货币价值的保卫，误用货币供应手段，造成金融危机。在这样的意义上讲，金融危机是与货币世界紧密相联的，现代货币的存在，决定了金融危机永远的不可消灭性。我们所能够做的，是在不断加深对货币运行规律认识的基础上，减少金融危机发生的频率和程度。

最令人忧虑的，是一部分人为了更大程度地集中财富，创造出了一些特殊的金融产品或服务，如前述的“金融衍生产品”，它们加大了对中央银行货币政策的影响力度，能够将“泡沫”制造大到惊天动地，也就相应地会将金融危机的发生程度制造得深不可测。已经在我们的经济生活里演过多回的“危机剧”，是足以引人费心思量的了。

还令人忧虑的，是一些“世界级”的投机家，利用一些国家货币政策中的漏洞，用大额的货币量进行“贱买贵卖”的“攻击性”投机活动，为赚取超额的货币收益，搅和了其他国家金融的正常运行，带来了一场又一场的人为灾难。美国那位“世界级”的投机大师索罗斯，他就在亚洲金融危机中扮演了这样的角色，他利用泰国货币政策方面的问题，投机性地攻击泰国货币“泰铢”，造成“泰铢”的大幅度贬值，带动了整个亚洲陷入一场为时数年的危机之中。

可见，金融危机与中央银行不可能精确的货币政策，金融衍生产品创造所带来的巨大“泡沫”问题，以及投机家们的恶劣行为，都相关，但最后归根在货币问题上。

国际货币

所谓的货币自由兑换，就是讲一种货币能够不受阻碍和限制地兑换为另外一种或多种货币的状况。

39．走出国界的“钱”

——硬通货与自由兑换

“硬通货”在货币史上曾指为黄金一类的金属货币。这里的“硬”虽然也有黄金等金属货币本身物理性能的意思，但更多的，是指这样的货币在世界各国流通都不会有任何的障碍，“硬”也就表示它可以没有国界的限制，任何国家的法律都不构成对它的拒绝。大体是从这样的理解基础上，那种能够走出国门而为其他国家接受的纸形式货币，被挂上了“硬通货”的桂冠。

一个国家发行的纸币或由它生长出来的存款类货币，能够走出国门，在货币金融学上，就有一个专门词汇来表示它，即自由兑换。自由兑换在黄金货币时代时，通常是指银行发行的那些银行券等凭证，持有人能够不受任何限制地到发行的银行去

取得黄金。例如，你手中的银行券是中央银行发行的纸币，你就可以拿它们到中央银行自由地兑换到黄金。在这样的兑换中，你会发现，黄金成为了最后货币的标准。

在我们现在纸币和存款货币的时代里，各个国家的货币大多与黄金没有了直接的关系，你不知道手中的货币的含金量，你也没有可能将手中的货币兑换为黄金。这时，所谓的货币自由兑换，就是讲一种货币能够不受阻碍和限制地兑换为另外一种或多种货币的状况。例如，你持有美元，你可以在世界许多国家兑换为当地的货币，虽然美元在那些国家中，也不能够直接流通使用，但你通过“自由兑换”后，实现对当地商品或服务的支配，这时，美元是“自由兑换”的货币；而当你使用伊朗的里亚尔时，你不可能随意地兑换到其他国家货币，里亚尔不是“自由兑换”的。一般地说，能够“自由兑换”的货币，就是“硬通货”，而不能够“自由兑换”的就是“软通货”了。

深入一个层次来看，在“自由兑换”货币的群体中，我们也有“硬通货”与“软通货”之说。那种为其他国家所乐意接受，而且事实上是大量接受、并且被储备起来的货币，被称为“硬通货”；能够“自由兑换”但世界贸易和投资中使用量并不大的货币，当然就划在“软通货”之列了。

实际上，“硬通货”和“软通货”并不是严格意义上的货币类型表达，我们使用它来解释“自由兑换”，主要是出于理解上的方便，因为在经济生活中，这样的说法是大家共认了的。

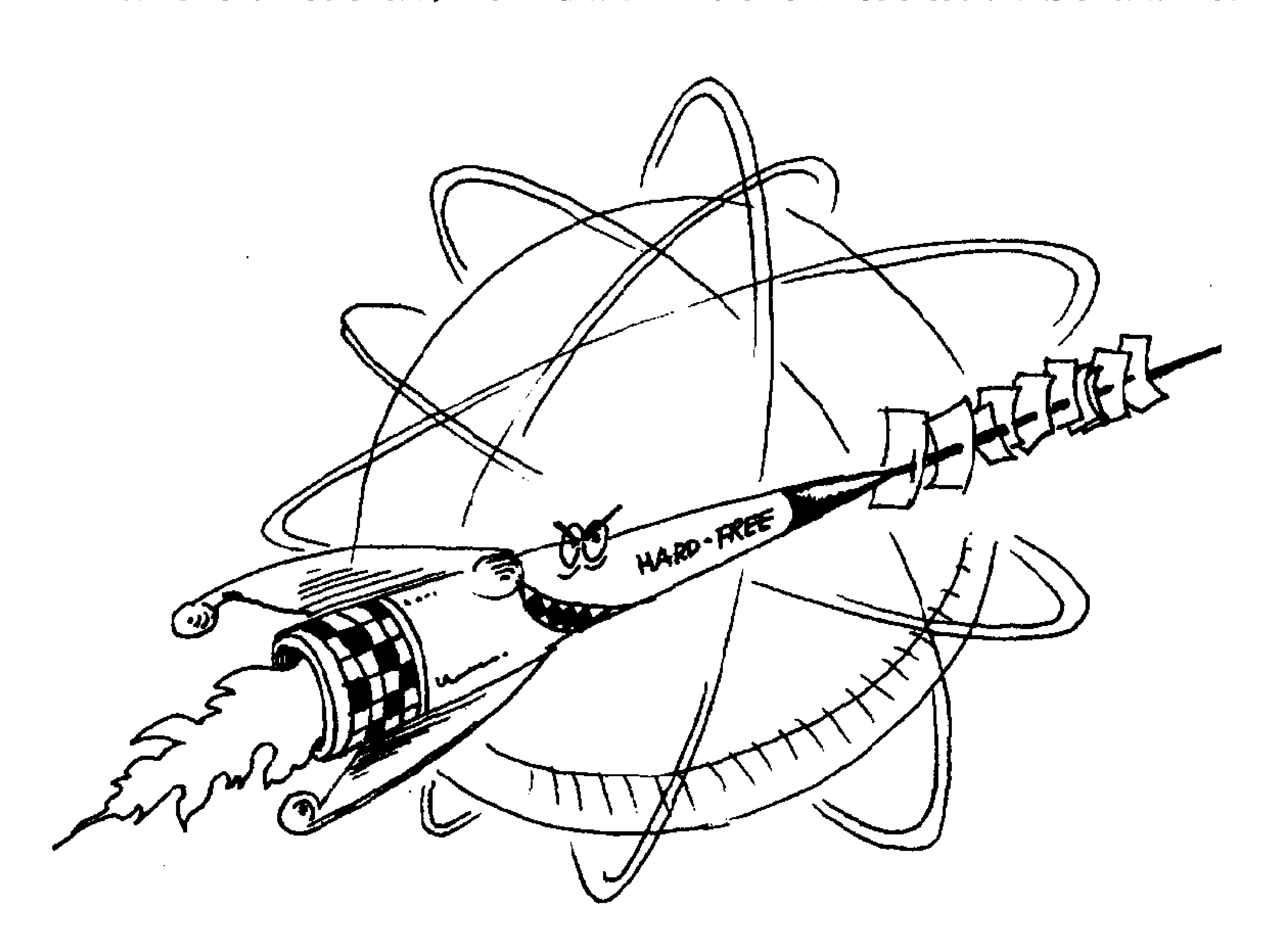
接下来的问题就是，为什么有的国家的货币能够“自由兑换”，而另外一些国家的货币就不能“自由兑换”呢？这一问题通常可以从两个方面进行解释：一是国家经济实力的支持，一是国家货币政策的选择。

国家经济实力作为一国货币“自由兑换”的基础是非常明显的，别国或是别国公民持有另外国家的货币，不论是以现金方式，还是以银行存款的方式，都希望这种持有的货币能够无任何障碍地取得货币发行国丰富的商品或服务，并且希望它的价值稳定。这样两个方面的基本要求，都以货币发行国的经济实力为基础。如果某种货币不能够得到丰富商品或服务的支持，货币价值也时常波动不止，其他国家和其他国家的公民就不会愿意持有它，“自由兑换”就难以形成。

此外，国家经济实力作为一国货币“自由兑换”的基础，会生长出一种更为广泛的支持力量，使得持有货币的国家或是人，不仅能够取得货币发行国的商品或服务，还能够取得那些接受这种货币国家的商品或服务。如此的经济实力，促进了货币持有人更加广泛地面对更加丰富的商品或服务世界，再加上这种货币的魅力。如美元被A、B两国接受，持有美元的人就不仅可以取得美国的商品或服务，还可以取得A和B国的商品或服务，形成了对于美元支持的更加丰富的内容。

一个国家的货币政策选择，也是形成某种货币能否“自由兑换”的重要因素。有的国家的经济实力并不弱，但货币尚不

能够“自由兑换”，原因在于国家货币政策的选择把握上有某种考虑。在这个方面来看，一个国家的货币能不能“自由兑换”，实际上是看这个国家对本国货币与国外货币“买卖”形成的市场，有无足够的管理能力。如果没有足够的能力或准备，开放这样的市场，就会使得货币的管理出现混乱，严重的甚至于动摇本国货币在公民心目中的地位。如中国的人民币，时下中国的经济实力已经大大增强，外汇储备充足，宏观管理能力也非常强大，甚至于周边国家已经有使用人民币作为交易工具的了，但中国还没有将它“自由兑换”，是考虑到中国的货币调控能力等方面的问题。显然，国家不选择“自由兑换”，各个方面也就采取控制手段，那些使用人民币来进行国际贸易和投资活



动，就将受到很大的限制。

既然“自由兑换”，特别是能够被大量“自由兑换”主要依赖于一个国家的经济实力，那么，实力对比的变化，就会使货币的地位也相应地发生变化，这是不言而喻的。在英国经济强大时，英镑在世界中的地位是最高的，许多国家都将它作为主要的储备货币；当英国经济地位让位于美国时，美元成了世界性的“硬通货”。在欧洲出现欧元之后，人们都看好欧元对美元地位的替代，但欧洲经济并没有表现出令人足够信心的趋势，欧元至今还没有能够抗衡得了美元而平分世界货币的天下。

外国人支付外国货币买我们的商品或服务，就是一种“国际收入”，中国人买外国的商品或服务所支付的外汇显然是“国际支出”。

40．和外国人做生意
——国际收支

中国人到国外旅游或是公干，通常愿意带的货币是美元。由于世界大多数国家不允许国外的货币直接在本国使用，许多国家就设有“货币兑换处”。如当你到瑞典时，你必须使用瑞典克朗，你可以将手中持有的美元到这些兑换处或是银行去换成瑞典克朗。

中国人到国外旅行使用的是美元，但自己并不发行美元，那么，美元就是中国人通过和美国人做生意“赚”来的。由于中国人愿意更多的保留美元，与其他国家做生意也大多接受美元，中国人的美元也是通过与世界其他国家做生意“赚”来的。这时，中国人得到了一种出售自己商品的收入。

外国人到中国来旅游时，他知道中国人更愿意收美元，他

所带来的货币主要也是美元。中国法律规定，美元等外国货币不能直接在中国流通，外国人必须到中国的银行去将美元换成人民币来开支。假定外国旅游者将换来的人民币全部花完了，他在中国得到了旅游服务，这时，中国旅游的提供者就等于是出售了旅游服务。对于中国一方来说，旅游者手中的人民币是从中国的银行用美元换来的，中国人实际赚了美元。

出售商品也好，出售服务也好，只要是外国人支付外国货币来完成的，就是一种“国际收入”，外国货币就进入到了中国人的口袋里，或者说是记录在中国人的银行账上。

中国人当然也要买外国商品或服务，如本节开头所讲的到国外旅行，就是花钱购买了国外的旅行服务。这时，中国人所赚来的外国钱，就从中国人的口袋里掏了出去，流回到国外旅行服务提供者那里，记录在国外人银行的账上，它显然是“国际支出”。

为了对一个国家的国际收入与支出有所掌握，各个国家都编制一种称为“国际收支平衡表”的表格，用以反映一个国家在对外国赚钱和付出之间的情况，以制定合适的政策来保证对外经济交往的正常进行。上面所言及的与外国人做生意赚的钱，和买外国货花的钱，以及在国际之间买卖各种服务形成的收支情况，被列在表中的第一项，称为“经常项目收支”或是“经常账户”，它们反映的国际贸易及服务交易所产生的国际货币流进流出的状况。

在现在的世界里，国际货币对于一个国家的流入流出，还有另外一种主要的形式，即吸收别的国家的投资，或是对别的国家投资，它们在国际收支中被称为“资本项目”。如果你去美国投资，你会形成我们所讲的“资本”类的东西。你买几张美国的股票，你就是美国公司的股东；买几张美国债券，你就能够在债券到期之后，从美国发债人那里得到债券收入；至于你投资于实业，在美国开个工厂或是建个商店，都会得到一个实体的“资本”。投资中，你显然使用了美元等货币，当你拥有股票、债券或是实体资本时，美元就回流到了美国。对美国来说，在它的国际收支中，“资本项目”下面就有了美元流入。对中国人而言，“资本项目”下面就出现了“支出”。

相反，当美国人到中国来投资时，我们向他们提供了“资本”类的东西，如我们股市上目前提供给外国人投资的“B股”，提供外国人可以购买的债券以及外国人可以投资的实体公司或企业。美国人在取得“资本”时，花去了美元货币，这些货币流入到了中国的“资本项目”下面，形成了所谓的“收入”；相应地，美国人的这个项目之下，就出现了“支出”。在这样的“收支”中，人们给予了它们两个特别的词汇来描绘，一个是“资本输入”，即收入状况，一个是“资本输出”，即支出状况。

有国际货币的流入流出，就一定会形成一种结余下来的货币量，因为收支相等的情况总只是作为偶然的情况才能出现。这种结余量被称为储备额。它由“经常项目”下面的余额和“资

本项目”下面的余额之和组成。在“经常项目”下面，贸易部分占的比重较大，如果由贸易形成的货币流入流出出现了结余，通常称为“贸易顺差”；相反，如果出现了亏空，就是“贸易逆差”了。这样两个词是我们听得非常之多的。

由于这些储备主要是世界上的硬通货，是那些能够自由兑换而且价值力量强的一些国家的货币，在国际收支平衡表上，它们被称为“外汇储备”。目前，许多国家的外汇储备都是以美元为主要部分的。1997年，在世界各国的外汇储备中，美元占有57.1%的绝对比重。

总体上来看“国际收支平衡表”，它的项目就是上面的“经常项目”、“资本项目”和“外汇储备”三大项内容。有意思的是，在统计过程中，经常会出现一些遗漏的情况，使得收支的统计出现不准确，这种平衡表中，少不得一种特殊的项目：统计误差。一般而言，了解了这样四项内容，对于国际收支也就入门了。

要提请注意的是，各国为了购买别国商品或服务，或是进行对外投资，总是会保持一定的外汇储备。显而易见，一个国家的外汇储备越多，它未来进行国际购买和对外投资的力量就越大。因此，一个国家的外汇储备通常表现出一个国家的经济实力。由于你的结余是别的国家的“亏空”，这时就出现了一个非常有趣却也是非常有研究价值的现象——提供外汇储备货币的国家，永远地处于“亏空”状况。

如美国的美元是其他国家的外汇储备货币，别的国家形成的国际收支结余，就是美国国际收支的“亏空”。这时，美国人处于一种特殊的矛盾地位，国际收支“亏空”一般表现出经济发展的不正常，而世界各国保存美元又说明美元地位的强大。美国的经济学家特里芬教授对此有精辟的分析与讨论，后面将涉及到。

主要外国货币兑换人民币的价格，这种价格就是汇率。

41．两种货币之间买卖的价格

——汇率

走进可以办理外汇业务的商业银行，或是五星级饭店，你会看到一些主要外国货币兑换人民币的价格，这种价格就是汇率。如中国人民银行公布的2000年4月28日的美元兑换人民币的汇率为，买入价826.74，卖出价829.22，现钞价807.28。对于没有涉足过这一领域的人来说，这样的价格表示是不好理解的。

这里有三点要加以说明。一是汇率表示中省去了美元的数量，它是以100美元为价格基础的。二是所指的“买入”或“卖出”是以中国的银行身份来看的，即买进美元，是指中国的银行买进100美元，它支付人民币826.74元，卖出100美元时要求外方支付人民币829.22元，在此充分地体现出了“贱买贵卖”

的商人性格，它是手续费，银行利润的来源。三是现钞价是指中国的银行买入美元钞票的价格，这时，一个令我们有些迷惑的现象出现了：美元的“买入”出现了两种价格，而且差别还非常明显，应当如何解释？

从逻辑上看，买入美元现钞的价格与前面买入“美元”的价格不同，这只能说明前面所讲的“美元”，不是美元票子。这样的理解是完全正确的。那么，“美元”不是指钞票，又是什么东西呢？

在今国际货币制度下，我们还没有统一的货币作为国际经济交往的支付工具，美元对于我们和许多国家来说，就是一种可以用于国际经济交往的支付工具，它被称为“外汇”。我们知道，现在的货币都是由各国中央银行来发行的在本国范围内流通的制度货币。美元也不例外，它是由美国中央银行发行的，首先服务于本国内部的经济交往，它通常有“钞票”和“银行存款”两种形式。当美国人在国内使用美元来购买商品或服务时，美国人可以使用“钞票”，也可以开出支票来进行支付。这时，虽然支票的支付调动了购买者在银行的存款，并付到了商品或服务出售者的账上，但它并没有表现出与“钞票”付钱有什么不同。当美元走向国际间的经济交往时，这样不同的支付方式就有了根本的差别。

当美国人到中国购买商品或服务时，他如果使用的是在银行的美元存款，他就在换成中国的人民币时，卖给了中国的银

行美元存款（如开出美元支票形式等），中国的银行就在“买入”存款。在现代银行制度之下，中国的银行与美国的银行之间有着互相代理来完成国际间付款的关系，中国的银行在美国的银行里开有美元账户。当美国人“卖出”存款时，中国的银行就根据这种买卖，通知国外的银行将“买入”的存款记录到中国的账户上。在这样的过程结束之后，美国人的存款就转移到了中国人的账上，可以供中国人直接地用于对国外商品或服务购买的支付，如购买美国的商品，中国人的账上存款就可以直接地划归到美国商品出售者的账上。这时，没有也不需要涉及到美元的钞票。

当美国人到中国使用美元钞票时，他向中国的银行“卖出”的美元钞票就与“卖出”的美元存款大不相同。中国的银行接受美元钞票之后，由于钞票不是中国发行的货币，它不能够在中国直接使用，它就需要一种方式，将美元钞票送回到美国去使用。一般情况下，有两种方式送回美国。一种是兑换给要出国的中国人，由他们将美元钞票带出去；另一种就是银行有组织地将美元钞票运出去，存在美国的银行中，作为存款来随时可以用于国际经济交往中的支付。知道一点银行外汇业务的人都清楚，各家银行都有“运钞”的任务，即将收到的美元钞票送回到美国银行中，转化为可以作国际支付的美元存款。

既然要运出钞票到美国的银行中去，中国的银行就需要有专门的通道，保卫人员和设备，钞票交接的安排与相应的管理

制度等，这些都必须耗费成本。因为这些成本，中国的银行在买入美元钞票时，支付的人民币就要少于买入美元存款时支付的人民币，我们所见到的买入现钞时价格的不同就缘于此。可见，美元钞票与美元存款是很不相同的。在银行职员那里，通常将美元钞票称为“现钞”，而将美元存款一类不需要“运输”的货币形式称为“现汇”。不是很准确，却能够说明差别所在。

各国货币与货币之间的汇率，历史上有过三种形式。一种是固定汇率，在金本位制度下，它是指各国的货币对黄金都有明确的含量，并且不变化，或是限制波动在很小幅度之内，形成了各国货币之间固定的价格关系，这实际上是不同货币黄金含量不同的关系；在金本位制度不存在的情况下，一些国家的货币跟踪美元等“硬通货”，保持不变的固定价格关系。另一种是浮动汇率，即货币对货币的价格完全交给市场去决定，由不同货币的供求关系来决定汇率，这种汇率是目前世界上最为普遍的情况。第三种汇率是联合浮动汇率，它是指一些国家联合起来，在联合体内实行固定汇率，而对外则统一浮动的汇率体系，欧洲一些国家曾联合实行过这种汇率，随着货币联盟的发展，特别是欧元的推出，这样的汇率制度也就不再存在了。

假定我们在两个不同的国家购买完全相同的一种商品，由于不同的国家只能流通不同的货币，在第一个国家商品的价格是50，购买时花了50：在第二个国家的价格是100，购买时花了100。前一种货币相当于后一种货币的两倍，由此产生了两种货币的价格。就是所谓的“购买力平价学说”。

42．货币对外值多少

——购买力平价说

手头有一本2000年4月出版的国内外公开发行的证券类刊物，它的售价是，人民币10元，港币20元，美元3元。按照这种价格关系，我们可以有人民币的汇率关系为：美元／人民币＝3/10＝1/3.33，港币／人民币＝20/10＝1/0.5；而4月29日中国人民银行公布的汇价为，美元／人民币＝100/827.99＝1/8.28，港币／人民币＝100/106.26＝1/1.06。这样两种不同的汇率关系，我们应当做怎样的解释呢？

对于一本刊物而言，它的对外定价考虑是具体的。例如说，考虑到国外对它的需求，如果外国人对此的需求很大，价格可以定高些；考虑到刊物对外销售的战略，为了推销，价格则可以定得低些。这时的人民币定价与外汇定价，可以不和银

行每天公布的汇率挂钩。当然，还必须考虑到我们的货币制度，如果人民币能够自由兑换，国外的读者购买刊物时，就会先将外汇兑换为人民币之后再来买，那样才合算，这时你的定价就必须与公布的汇价基本保持一致。在人民币不能自由兑换的情况下，任何具体商品或服务的价格，都可以不和官方公布的汇率一致。那么，我们所说的官方，它公布的汇率又是由什么来决定的呢？

上面我们知道了汇率是怎么回事，现在要解释汇率是怎样决定的，即两种货币之间的价格为什么会是这样，如美元兑换人民币为什么会是1/8.2左右，而不是相反。在货币金融学中，对这一问题有许多种解释，其中受人关注、运用得较为普遍的是“购买力平价学说”。

假定我们在两个不同的国家购买完全相同的一种商品，由于不同的国家只能流通不同的货币，在第一个国家商品的价格是50，购买时花了50；在第二个国家的价格是100，购买时花了100。毫无疑问，由于商品在不同国家的价格不同，从直观上就可以看出，不同的货币支付量表明了两种货币的购买力是不同的，前一种货币相当于后一种货币的两倍，由此产生了两种货币的价格。这样来解释的货币价格或汇率形成的观点，就是所谓的“购买力平价学说”。它的核心是，不同国家货币的购买力，或者说是不同的商品价格，决定着不同货币之间的汇率水平。

这种理论是有其道理的。因为在黄金本位制度退下之后，各国发行的货币是由各国商品或服务价值来支持的，你持有国外货币的理由，是希望能够购买到国外足够量的商品或服务。如果你购买同样的商品或服务，在国内花本国货币100，而你在国外购买时花外币50，这时的汇率水平就应当是1/0.5，即一个本币，相当于半个外币。如果汇率水平不是这样，它为1/0.4，这时，你在国外花50外币购买就不合算；如果汇率水平为1/0.6，你在国外花50外币购买就占了便宜。按照这种理论解释，只要出现了这样的情况，购买者就会出现先换钱，再进行购买的选择，达到少花钱的目的。这种行为就是我们经常能够听到的“套利”行为。市场上的“套利”行为通常会将货币的汇率水平拉近，最后让汇率回到1/0.5的位置上来。这一点，你只要想一想两个地区同一种商品价格不同，就一定会有人“倒腾”，而“倒腾”的结果，是两地的价格越来越靠近就理解了。

既然货币之间的汇率是由商品或服务的价格水平来决定的，这等于告诉了所有国家的货币当局，如果发行了过多的货币，造成了国内商品价格的上升，老百姓就必须花较多的钱来购买商品或服务，货币对内就出现了贬值，对外就必定会出现价格下降，汇率降低。由此来看，一个国家的汇率变化，从本国商品或服务的价格变化，就可以看出八九不离十来。它使得各国的货币当局对操作货币发行等政策，格外地小心。“购买力平价学说”是有相当实用价值的。

一国货币与另一国货币之间汇率的决定，当然不可能是两个国家一种或几种商品价格简单对比来形成。为了使这种理论有说服力，并且能够解释现实货币问题，人们使用了不同国家的价格指数来分析。我们知道，一个国家的价格指数代表了这个国家综合性的、平均性的价格水平，对于它的分析，能够让我们具体到国与国之间汇率的计算。因此，“购买力平价学说”也是非常具体有用的分析工具。

但它也受到许多批评，问题主要有三个方面。

第一个方面是“购买力平价学说”以完美的市场经济制度为前提，以完全的自由贸易为基础，国与国之间商品和服务的



流动没有任何障碍，它使得“套利”的行为能够形成，最后保证不同国家商品的价格能够决定不同货币之间的汇率水平。而实际上，这种假定不存在。

第二个方面是各国的经济发展非常地不平衡，发达国家与不发达国家之间的经济根本不具有可比性，各国商品或服务从规模到结构差异太大，很难找到统一的商品或服务比较基础。因此，不同货币的汇率水平由商品的价格水平来决定，就只是一种“空中楼阁”。

第三个方面是各国商品或服务的统计，特别是价格指数的编制有着很大的差异，运用它们来进行汇率的决定或分析，是不可能准确的。

但不论怎么批评，“购买力平价学说”指出了不同货币汇率形成的基础，而且与我们所讲的现代制度货币由商品或服务的价值支持高度相关，它是有说服力的，尽管它不完美。

对于一个国家而言，当然少不得货币储备，国家的货币储备也是国家国力的一种显示。我们这里讨论的保存货币，就是从国家角度来看的。在国家保存合适外汇的过程中，对于货币储备品种的选择显现得特别地重要。

43．国家财富如何保值

——货币储备

一个人或是一个家庭总要为未来储备一些财富，在货币是一般财富代表的情况下，储备的东西也就一定有货币了。商业银行里年年都在增长的存款表明，越来越多的财富储备采取了货币储备的方式。在这样的储备历程中，中国人以前是没有任何货币品种考虑的，讲货币储备就一定是法定的人民币存款。现在，相当多的一些人或家庭已有了货币储备品种的选择，银行里的美元、港币等外币储蓄是红红火火的。一般说来，储备货币越多，说明财富越多，富裕程度越高。

对于一个国家而言，当然少不得货币储备，国家的货币储备也是国家国力的一种显示。我们这里讨论的保存货币，就是从国家角度来看的。在国家保存合适外汇的过程中，对于货币

储备品种的选择显现得特别地重要。由于当今国际货币体系尚没有一个稳定的走向，一个国家在保存什么货币的问题上，其选择非常复杂，也是非常慎重的。它需要理论，需要智慧，也需要历史的经验总结。

除了少数几个国家，如美国、英国外，其他的国家都必须保存一定数量的外汇货币，“货币储备”因此又被称为“外汇储备”或“国际储备”。从20世纪初到20世纪70年代，国际货币体系是属于金本位的，各国主要储备的是黄金货币，或是能够自由兑换到黄金的外国货币，如美元、英镑等。那时人们不必加以考虑地储备上黄金或是黄金的代表货币即可。金本位的退后，可让各国的政府和货币当局在储备货币问题上大费心机。

黄金本位的退后，固定汇率制度也就不复存在，浮动汇率制度就将世界任何一种货币都推到了价值不稳定的市场之上。在货币保存问题上，保存任何一种货币都是有风险的。按照直观的理解，保存别国的货币，还不如保存黄金或是直接保存商品来得风险小。应当说，这种看法没有错误，但它忽视了保存黄金或商品的成本支出。而且，在现代金融制度下，黄金或是商品不能够“生息”。保存黄金或商品不仅要支付大量成本，还会出现“生息”损失，这显然也是风险。因此，货币储备的考虑，就是保存什么样的货币成本会最低，风险会最小，而且能够赢得一定的“生息”收入。

根据现代货币的价值都是由各国经济力量来支持的理解，

在黄金之外，保存那种经济实力强大，而且货币调节制度比较完善的“硬通货”是风险最小的。这种认识使得世界各国目前储备货币量最大的选择还是美元，据统计分析，在世界各国全部的外汇储备中，储备美元的量占到一半以上。不过，在大量储备美元货币的情况下，各国对于美国经济有着过于强烈的敏感性，只要美国经济或是货币政策出现细小的变动，各国都表现出超常的紧张，以至于有“华尔街打个喷嚏，世界就会感冒”的戏言。

根据风险分散的理论和原则，一些国家的外汇储备是多品种化的，有美元，也有其他的货币品种。1999年1月1日，欧元问世，许多国家就将欧元作为货币储备的重要品种来对待，欧元储备已经占有了一定的地位。不过，欧元出世后就一直弱不禁风，而且一而再，再而三往低势走，储备这种货币还是让人心有余悸。

金本位虽然已经退后，但黄金作为货币的内在性质还仍然存在。在世界各国的黄金市场上，黄金不是作为商品在买卖，因为大量的黄金交易是发生在各国的中央银行或金融机构之间，是作为货币在买卖。黄金虽然不能够像其他货币那样“生息”，但它依然具有“天然的”保值功能。在亚洲金融危机时，一些亚洲国家的货币贬值得一塌糊涂，黄金等贵金属就显现出它们的价值来了。因此，即使是今天，各国还储备有大量的黄金，作为最后的一种保障性货币工具。在世界经济还找不到一种国际共同货币的情况下，黄金货币还是需要储备相当量的。

从日常生活的经历里，我们知道保存货币就意味着放弃了消费，放弃了享受生活。对于一个国家而言，它有同样的意义，储备货币意味着一个国家的国民不能够享受其他国家的商品或服务，降低了一个国家国民的实际消费水平。这就告诉我们，国家储备货币也应当有一个量上的考虑，不应当无所限制地一味增加储备。那样就是一个国家储备货币意义的完全丧失，属于纯粹的“守财奴”做法而不能造福于国民。以前，一个国家的货币储备是根据进口商品或服务的量来考虑的，经验上认为储备量不应当小于一个国家3个月的进口商品或服务所需要的货币量。金融危机频繁出现，加上学界对于储备研究的加深，这种经验规模不宜运用到所有的国家，对于那种经济稳定性较差的国家，储备货币还宜更多一些，但绝对不是越多越好。选择好储备货币品种，还需要选择好储备的规模大小。

此外，现代金融的发达和各种创新为各国货币储备的管理提供了一些很好的外部环境，金融市场和各种金融工具能够保证各国可以通过“借款”等方式及时得到外汇资金，它使得一国货币储备的规模可以适当地减小。同时，我们所讲的货币储备通常是指官方的储备，如果一个国家存在相当丰富的民间储备，而且动员民间储备的能力较强，如在亚洲金融危机时，韩国和泰国就动员了全国贡献个人外汇与黄金来支持官方对外支付，货币储备的规模也可以有所缩小。当然，这些就只能根据各国不同的“国情”来考虑了。

在中央银行建立之前，任何商业银行发出的银行券，必须能够自由地兑换为黄金；而在中央银行建立之后，美国各家银行发行的银行券只要能够兑换为中央银行发行的货币就行了。最后，美国的联邦储备系统也就成了惟一保存黄金储备，并按照确定的黄金储备来发行货币的银行了。

44. 美金是“金”么

——美元特权

美国人发行的货币名称为“美元”。在英语世界里，“美元”名称是惟一的，但在中国人的表达中，除了“美元”译法之外，还有“美金”一说，至今还是很为流行的口头表达。事实上，在美元的历史上，美元确实曾为“金”。

美国的中央银行（联邦储备系统）建立于1914年，那时美国实行的是“金本位制”货币体系，发行的纸形式货币有着确定的黄金含量。在中央银行建立之前，任何商业银行发出的银行券，必须能够自由地兑换为黄金；而在中央银行建立之后，美国各家银行发行的银行券只要能够兑换为中央银行发行的货币就行了。最后，美国的联邦储备系统也就成了惟一保存黄金储备，并按照确定的黄金储备来发行货币的银行了。而且，在联

邦储备系统建立后的十多年里，美国的黄金产量和储备大大增加，支持了美国人的黄金货币信心。它也使得任何一个人持有美元，都可以按照确定的价格兑换为黄金。这样，美元不过是黄金的代表，“美金”当然就是名实相符的译法了。

好景不长。美国人在1929年至1933年的经济大萧条中，中央银行体系受到冲击，同时也受到指责。货币发行严格地按照黄金量来考虑，货币发行对黄金挂钩的信心开始动摇。随后，美国人发现，自己发行的货币与黄金按照固定的价格联系，由于美国大量的进口，也由于其他国家保存美国货币，大量的美元流到了其他国家手中，其中许多国家对于美元并不完全放心，也就将美元大量地兑换为黄金，造成了美国黄金的大量外流，引起了一次“美元危机”。1971年，无奈的美国人宣布，不再按照固定的价格（当时是每盎司35美元）承诺美元可以自由兑换为黄金，美元也就不再有“金”的背景了。当时是尼克松在任总统，这一变故被称为“尼克松震荡”。

美元不能够兑换为黄金了，这并不必然地意味着美元就不会为其他国家接受了。因为任何一个国家持有美元也好，持有黄金也好，只是要求一种财富权力。持有美元不能够兑换为黄金，但能够随时、方便地购买到美国和其他国家的商品或服务，得到财富的权力还是存在，没有被剥夺，美元还是能够被接受的。况且，美国人宣布美元不再和黄金联系，是讲与黄金固定价格的联系，市场变化，特别是美国联邦储备系统的货币发行

相应变化，让美元与黄金保持固定价格是一种非常“愚蠢”的做法。在美元作为世界性货币的惯性支持下，在美国经济实力的支持下，美元还在世界上有着地位。只不过，它不再是实在的“美金”了。

我们在前面讨论过这样的内容，中央银行每发行1元的货币，表明社会上有1元相对应的商品或服务被中央银行无偿地占用了，中央银行就“欠”了社会1元的商品或服务。这就如同你写了一张借条，向你的邻居借东西，邻居将东西借给你一样，你使用了借来的东西，那张借条留在邻居那里。由于中央银行发出的货币总是有相当的量留在经济生活中，也就是永远“欠”社会相当量的商品或服务，也就永远地无偿占用了社会商品与服务。它形成了一种“借到永远”的特殊权力。不过，由于各国的中央银行是代表一个国家来行使货币发行权的，这种占用，就是国家占用了，这没有什么利益上的不公平等问题。

当美元走出国门之后，它就作为一种世界性的货币在使用了。而发行这种货币的，显然不是“世界政府”，因为这种政府不存在，存在的只是各个国家政府；又不是世界性的经济组织，不能够代表世界各国的利益，也不能够由各国来分得这种无偿“占有”的利益。这样，美国也就在自己的美元发行并且在国外被接受的过程中，无偿地占有了世界各国大量的商品或服务，由此形成了美国人特殊的利益来源。这就是我们所讲的所谓的“美元特权”。

“美元特权”给美国经济带来了不尽的好处。据有的资料表明，目前仅讲美元的现金钞票，在美国国外流通的占到2/3，在国内流通只占到1/3。各个国家时下保留的外汇储备货币，主要还是美元。美国人“欠”得越多，由此得到的好处也就越大，无偿占有的本身就是收益。你若不是一个美国公民，当你使用美元的时候，你实际上就在为美元作出自己的贡献，支持美国人继续地无偿占用他国的商品或服务。

正是由于这一点，世界各国对于美国经济的发展，有着复杂的心态。既希望它发展得更好些，以使自己手中持有的，或在银行中保存的美元货币能够稳定，能够随时地购买得到美国和世界其他国家的先进商品或服务；同时，又害怕美国经济过于强大而使得美元越来越处于垄断地位，让美国更加无偿地、更大规模的占有他国的商品或服务，并由此形成对于他国政治、军事和外交上的指手画脚。应当说，一个国家的货币作为世界性的货币得到的利益，怎样评价也是不过分的。

也正是由于这一点，一些经济实力强一些的发达国家，都在试图使自己国家的货币走向国际，来分得这样的“特权利益”。日本人就曾大力地鼓噪过“日元国际化”，欧洲在政治联盟到经济联盟的过程中，不惜数十年艰辛和努力，强烈地推出了货币的联盟，创造欧元来对美元分庭抗礼，这些都无一例外是着眼于货币特权利益分割的意图。

他将这样货币制度下的美元地位分析得丝丝入扣，最终为美国人取消美元对于黄金的固定兑换起到了关键性作用。

45．美元的无奈
——“特里芬悖论”

美国耶鲁大学政治学教授罗伯特·特里芬（Robert Triffin）1961年出版了一部文字并不长的名著《黄金与美元危机——自由兑换的未来》，它对于国际货币制度的影响极大。特别是对于美元作为国际货币所处于困境的分析及其结论，至今有着真理性的力量。这是一部应该得到诺贝尔经济学奖的著作，特里芬没有得到如此大奖，大概是著作本身的价值超过了任何奖项所能够给予的认可。

在这部著作中，特里芬核心或突出的思想，被人们简化为两个专门名词来表达：一个是“特里芬计划”，另一个是“特里芬悖论”。前者是关于国际货币基金组织改革方案的，他提出了改造国际货币基金组织为国际性中央银行的想法，发行世

界统一的货币。这一计划没有实施，我们尚不能够肯定其实用价值。但改造国际货币基金组织所基于的理由，即冠以“特里芬悖论”的分析，让我们至今折服。

1944年，由45个国家代表参加的布雷顿森林会议决定建立国际货币基金组织和世界银行，次年正式开始运作。当时，美国承诺继续按照“二战”之前35美元兑换1盎司黄金的政策。由于美国黄金储备充足，对这样的政策美国人充满信心。1960年10月，世界发生了黄金危机，伦敦交易所的黄金价格迅速上升，突破了35美元，10月20日曾达到了每盎司40美元的价位，引起了市场对美元的投机。虽然当时各国政府卖出大量黄金来平缓这一危机，这已经表明美元固定价格兑换黄金与市场变化的矛盾。

从那以后，美国人就开始承受着美元作为国际货币所带来的压力，黄金大量外流。1965年法国中央银行一次将3500万美元兑换为黄金，并宣布从此后由贸易得到的美元全部兑换为黄金，引起了世界对于美元危机的进一步忧虑。正是在此之前，特里芬教授的名著出版，他将这样货币制度下的美元地位分析得丝丝入扣，最终为美国人取消美元对于黄金的固定兑换起到了关键性作用。

所谓的“特里芬悖论”是讲美元作为国际货币的矛盾格局，它需要从黄金货币讲起。在实行美元与黄金挂钩的情况下，由于美元和黄金具有价格上的固定性，如果没有限制，在世界贸

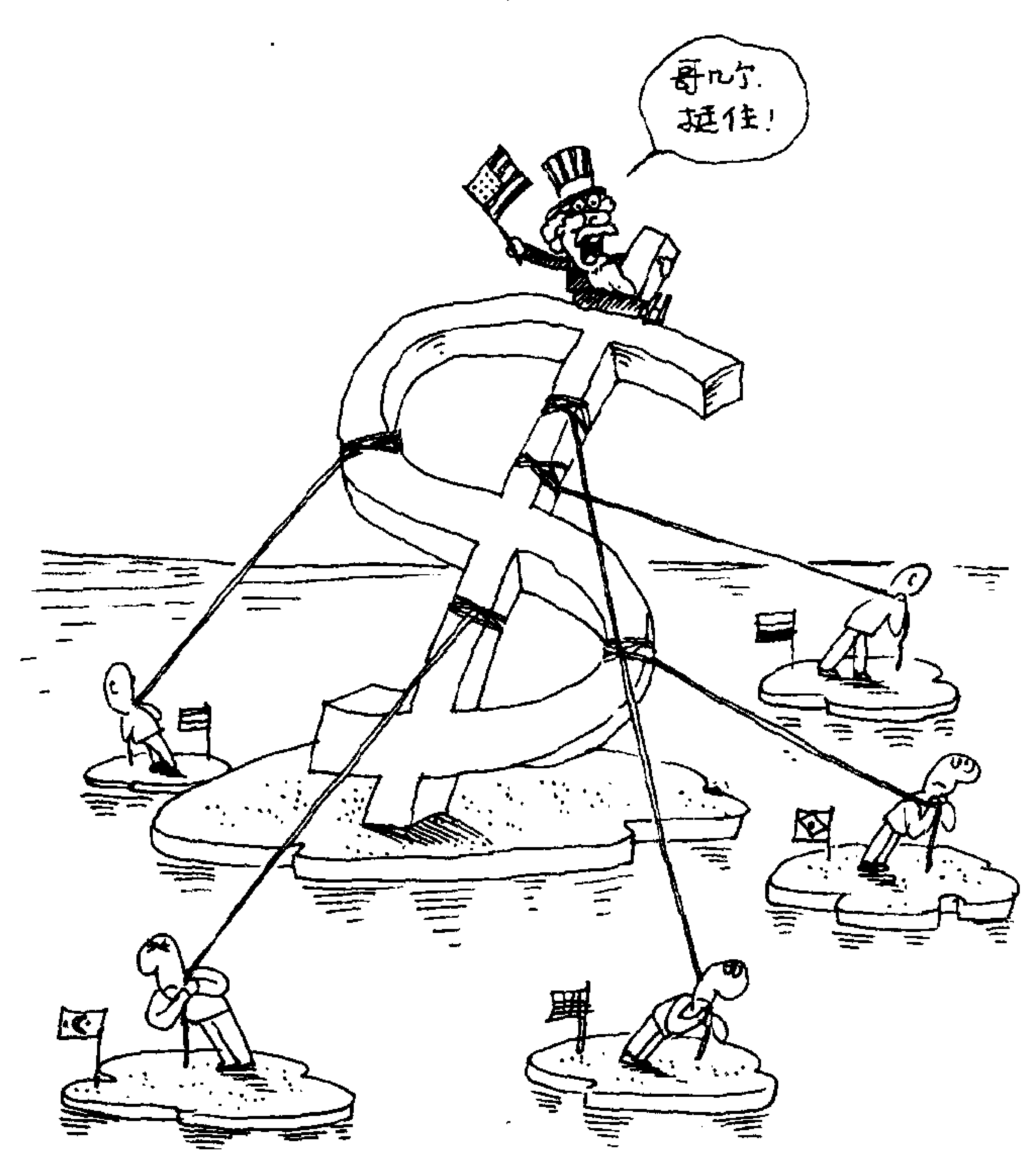
易的增长很快的情况下，黄金的储备就不足以保证贸易支付的需要，美国的黄金就会全部流到国外去，甚至于还远远不够。这已经被美国黄金大量外流的情况所证实。美国人当然只能采取美元不再自由兑换为黄金的政策。

黄金量不足以满足世界贸易的需要，美元就自然地充当了国际货币角色。由于美国经济的背景和国际上对美元的认同，加上英镑地位的降低，越来越多的国家愿意在黄金之外保留部分美元来作为储备。因此，世界各国都希望美国经济稳定，美元价值不出现波动。另一方面，别的国家通过出售商品或服务得到美元，美国就欠了别国的债；别的国家储备的美元越多，美国欠的债也就越多。一般而言，欠别国债多的国家，经济发展是难以稳定的，时刻都有被债务所困危机的可能，这个国家货币价值的稳定难以实现。美元大量被其他国家所储备保留，美国欠别人债很大，经济稳定性会差，美元就难以维持稳定。这就形成了一个矛盾：美元作为国际货币，人们希望多保留它，也希望它价值稳定；而美国大量美元被其他国家保留储备，欠债很多，美元价值又难以稳定。换言之，要美元稳定，美元就不能作为国际货币；要作为国际货币，美元价值就难以稳定。这就是“特里芬悖论”。

在这种理论下，特里芬提出了国际货币基金组织作为世界中央银行来发行统一货币的想法，这就能够使国际贸易中货币储备不足问题得到解决，不再需要美元，也就不会出现这种矛

盾。正是这种建议的理由充分，且有世界性的眼光，它带来的影响非常之大。

美国人从自身的利益出发，取消了美元与黄金之间固定价格的自由兑换承诺，防止了黄金无限制地流出美国，保护了自己的黄金量。但美国人没有支持国际货币基金组织作为世界中央银行的职能转换，而是在世界经济的相对竞争中，仍然让美元承担着国际货币的角色，继续得到“欠”债而来的无偿占有他国商品或服务的好处。而且，美国人精心地操作国内的货币



政策，并在世界各国保留越来越多美元的情况下，通过金融市场上的一些“创新”，将美元上面的“特里芬悖论”，转化为了其他美元保留国家的两难选择：要保住自己手中美元的价值，就必须支持美国经济的繁荣，美国欠得越多，支持的力量就必须越大。否则，自身的经济利益也将受到很大的损失，这就将世界各国自觉不自觉地捆绑到美国经济的身上，美元的地位反而牢固了。

可见，“特里芬悖论”所揭示的道理，本应是一种世界性的货币体系，至少是货币合作体系建立的基础。这种理论没有得到认可，其政策建议没有得到实施，完全是在民族国家存在的情况下，美国的国家利益大大高于各国共同利益选择的结果。正由于此，特里芬教授从耶鲁大学退休后，回到自己的家乡比利时，为建立欧洲货币体系贡献着自己的的聪明才智。欧元，这种准备与美元抗衡的区域货币就内含了教授的大量心血。

第二次世界大战即将结束之时，鉴于世界贸易的混乱状况，盟国决定建立新型的货币制度体系，于该年的7月在美国新罕布什尔州的布雷顿森林召开了45个国家代表参加的会议，专门讨论货币体系来保证正常世界贸易问题，这就是著名的“布雷顿森林会议”。

46．20世纪货币史的重大事项
——布雷顿森林会议

20世纪的货币制度是极富戏剧变化色彩的。先是货币的金本位制度被打破，然后恢复，再被打破，演示了一段非常丰富的货币变革经历，并且在提供货币未来发展方向的线索时，又让人有些迷失感——不知未来如何发展。在这样的过程中，布雷顿森林会议具有“分水岭”的性质，由它而来的货币体系，从建立到崩溃，串连起了几乎整个20世纪的货币史。

世纪之初，世界大多数国家实行金本位货币制度，各国以黄金作为货币手段，或是发行纸币以黄金货币为标准，纸币中含有明确的黄金量。那时，世界各国之间的贸易，最后都是要支付黄金的，不是支付黄金本身，就是支付要求能够兑换为黄金的货币。各国都不相信黄金之外的东西能够成为国

际货币。

第一次世界大战打乱了世界贸易，各国发行的货币不能再兑换为黄金，金本位制度受到严重损害。同时，战争又更加使得世界更加相信黄金才是最好的货币，因为它本身既作为货币，又是商品，不会有信用问题。在两次世界大战期间，各方力量曾试图恢复金本位制度，但没有想到1929年开始的世界经济大萧条，将一切努力化为灰烬，金本位的恢复再一次推迟。直到1944年，第二次世界大战即将结束之时，鉴于世界贸易的混乱状况，盟国决定建立新型的货币制度体系，于该年的7月在美国新罕布什尔州的布雷顿森林召开了45个国家代表参加的会议，专门讨论货币体系来保证正常世界贸易问题，这就是著名的“布雷顿森林会议”。

简单地说来，布雷顿森林会议所提倡建立的新型的货币体系，是一种固定汇率的货币制度。它要求，各国将自己发行的货币与黄金挂钩，固定对黄金价格的关系，也就是确定货币的黄金含量，并且这种关系一经批准，不得随意变化。由于经济或市场的变化所引起的货币含金量的较大变化，各国中央银行必须进行调节。调节的办法通常有两种，一种是自己调整所发行的货币量，如减少货币流通量来保证货币的黄金含量；二是自己调整有困难时，如出现国际贸易的较大差额，可以到新成立的国际货币基金组织借短期货币资金来弥补。不论何种方式调节，最后要保证货币有稳定的黄金含量。

由于美国在“二战”之后，成为了世界经济强国，拥有世界大部分的黄金储备，它所发行的美元表现出强大的黄金支持力量，黄金的含金量稳定。因此，世界绝大多数国家的货币都与美元挂钩。而且，美国人虽然没有将美元与黄金按照固定价格自由兑换的条款写进“布雷顿森林协定”之中，但承诺了35美元兑换为1盎司黄金的价格。这时的世界货币体系，就成了“一国货币挂钩美元，美元又按照固定价格挂钩黄金”的体系，基于美元对于黄金的自由兑换，它被学界称为“黄金汇兑本位制度”。布雷顿森林会议实质上是做了一件恢复金本位的事情。

同时，美元的国际地位大大增强，它被世界各国作为储备“保存”起来，因为保存美元与保存黄金是等价的，而且是稳定的。从这一点上看，布雷顿森林体系又为美元作为国际货币，或者说，作为国际储备货币提供了国际力量的支持。加上英国经济的衰落，英镑地位的弱化，美元也就大有不可一世成为真正惟一国际货币的势头。

历史地看待布雷顿森林体系，它有近20年良好的记录。国际贸易中，支付手段货币的价值一稳定，贸易就能够有相当大的发展空间。应当说，当时的这一体系，实实在在地促进了世界贸易和经济的发展，历史功绩是不能否定的。但是，由于美元是一个国家的货币，本来就不是作为国际货币来存在的，在别的国家大量保存美元的情况下，美国对外的债务越来越严重，这大大地打击了其他国家保存美元的信心，形成了人们对

于保存美元的矛盾，这就是我们介绍了的“特里芬悖论”；加上美元对于黄金固定价格的自由兑换，市场上的黄金价格只要稍有变化，美国人的黄金储备量就受到威胁，美国多次地出现了黄金与美元的危机。最后，美国人终于在1971年宣布了美元贬值。1973年，美元再次对黄金贬值。这时，以固定汇率为特点的黄金汇兑本位就全面结束了，布雷顿森林体系崩溃。

布雷顿森林体系的崩溃，黄金退出货币的主要席位，各国之间的货币开始了市场化的价格。它被称为“浮动汇率”，也就是按照市场上不同国家货币之间的供求关系来确定的买卖价格水平。这种汇率受到许多经济学家的赞同，因为它是按照市场方式来运行的一种制度，没有外在的干预。在实践中，这种汇率同样带来了种种矛盾与问题。由于货币汇率的不稳定性，造成了世界各国经济发展的很大不平衡，一些国家在这样的货币制度下，由国际收支不平衡引起了恶性的通货膨胀，穷国与富国的差距也越来越大。对此，国际货币制度有种种改革的理论研究成果与讨论，并且有种种实践。但未来国际货币的发展方向，目前还不清晰。布雷顿森林体系之后的发展经历告诉世人，我们离找到一种相对完善的国际货币制度，还有很长路要走。

国际货币基金组织是从属于新型货币制度的一个调节性机构，创始时的成员国只有30个，现在成员国已经达到了182个。国际货币基金组织建立的基本任务要求，是服务于“汇兑金本位制度”，保证各国的货币含金量的稳定。

47．未来并不确定的机构
——国际货币基金组织

除了确立建设新型的国际货币制度，布雷顿森林会议上还有两大保存至今的成果，即创立了两个国际性的金融机构，一个是国际货币基金组织（IMF，简称“基金”），另一个是国际复兴和开发银行，即是世界银行。以今日的眼光来看，这样两个国际金融机构的建立，也是有着相当大尝试性质的，至今也未能完全定型。

国际货币基金组织是从属于新型货币制度的一个调节性机构，创始时的成员国只有30个，现在成员国已经达到了182个。各国按照经济规模的大小向“基金”交纳份额。最初，份额的1/4交纳黄金，3/4可以交纳本国货币。1969年，“基金”创造了一种“特别提款权”形式的货币，以后的增资，就用这样的“特别提款权”交纳。这些份额形成了“基金”的来源，在介绍“基

金”的资料中，这种份额集中起来的资金，被称为“资源”。

国际货币基金组织建立的基本任务要求，是服务于“汇兑金本位制度”，保证各国的货币含金量的稳定。如果哪个国家在国际收支活动中出现了亏空，即我们所讲的“逆差”，它就很容易造成这个国家的货币贬值，单位货币的含金量下降。这时，“基金”的任务，就是向这个国家提供短期的贷款，保证它对外的支付能力，或者说，暂时地弥补这种亏空，在稳定货币含金量的基础上，让这个国家经济不出现不正常的波动，然后通过改善经济状况来实现“盈余”，从而偿还“基金”的贷款，并保证本国货币的含金量。这当然是一种非常理想的状况。

在70年代初国际货币的“汇兑金本位制度”崩溃之后，“基金”的功能开始变化。由于美元不再与黄金有固定的价格关系，各国的货币不论是不是与美元挂钩，都不再与黄金有任何直接的联系，汇率完全由市场来决定，“基金”的任务就不得不改变到服务于汇率，也就是稳定各种货币的市场价格上来。当“基金”看到一些成员国家出现较大的国际收支亏空时，提供贷款来服务于这些国家货币价格的稳定。表面看来，这样的任务与“汇兑金本位制度”下的任务没有什么本质的区别。但实际上，“基金”的贷款性质发生了重要变化，以前大部分贷款都是短期的，很快就能够收回；后来的贷款则走向了中长期化，成为了借款国家经济发展的支持力量，而不再简单为一种暂时性的亏空补充手段或调节手段。

国际货币基金组织在贷款越来越中长期化的趋势，使得它

不能不考虑到资源使用的风险等问题，这是“基金”目前对成员国贷款，特别是对发展中国家贷款，对处于金融危机中国家贷款提出有大量苛刻条件的一种客观原因。在1997年的亚洲金融危机中，“基金”就对发生危机的国家提供了附带有非常多严格条件的贷款。不过，“基金”是由一些大的发达国家控制的国际金融机构，它对于发展中国家或是金融危机国家的贷款支持，体现着更多的发达国家的经济利益。这一点，就是发达国家也不讳言的。由于亚洲金融危机对于整个世界的巨大影响，毫无疑问地要波及到发达国家的利益，“基金”才有它合适的表现。也由于此，世界相当多的国家批评了“基金”在处理危机中的做法。

国际货币基金组织的发展未来是不确定的。目前有几种发展的可能，因为这些可能对未来的国际货币制度会有相当大的影响，有必要展开看看。

第一种可能是维持现状，被动性进行国际收支短期不平衡的弥补，并被迫地做些中长期的贷款来调节成员国的长期的国际收支不平衡，进而帮助成员国实现经济与金融稳定。这是从“基金”成立开始就有的基本任务，它只管货币的稳定问题，本来只进行被动性的短期贷款，中长期的贷款是成员国发展过程中出现了问题所不得不为之的事情。这种未来我们表达它为“国际货币调节机构”。

第二种可能是成为全方位性的国际金融机构，主动地做短期与长期的贷款，不是被动地服务于货币的稳定，而是结合货

币稳定，或是重点考虑成员国经济与贸易发展前提之下的货币稳定来运作。也就是说，它不是一个简单的维持货币价格稳定的金融机构，而是一个具有促进经济发展的机构。它不是用“资源”来弥补亏空，而是促进经济的发展，即不论一个国家是不是要弥补亏空，根据它们的发展程度，“基金”从发展的角度中去提供贷款“资源”。毫无疑问，在这当中，最大的“资源”运用方向当然是发展中国家的经济。

第三种可能是成为世界性的中央银行，发行世界统一的货币，不进行如今所有的贷款“资源”运用操作。我们已经知道，世界性统一货币的发行只能以黄金为基础，或者以统管世界范围内的商品或服务为基础。前者已经被历史证明它的困难主要是自然性的，后者则要求消灭国家。从后者看来，虽然世界统一货币是非常经济的事情，仅仅是不需要各个国家的货币兑换，就会节省很多的资源。但在国家存在的情况之下，实现非常困难，我们已经谈论过这种困难。国际货币基金组织成为世界性中央银行的可能不大。

目前，国际货币基金组织的总裁已经由康德苏换成了克勒。克勒有意改造国际货币基金组织，想让其朝着第二类型的国际金融机构发展。显然，历史会不会有这样的走势，并不完全地取决于某种个人特殊的地位与意志。特别是“基金”不论如何改革，更多地代表发达国家利益的情况一时还很难改变，我们真不知道国际货币基金组织未来的发展格局将为如何。

从性质上讲，它还真是一种世界性的“创造”货币，和目前各国的中央银行发行的货币一样，也就是制度货币，它能够被运用来在成员国之间进行一些支付，还能够向成员国提供这种形式的贷款。但它又没有能够成为真正的世界货币，除了国际货币基金组织内部使用它外，它既没有被世界各国用于贸易，也没有被使用于日常生活，还没有被各国作为主要的储备货币保存起来。

48．一种未能成气候的世界货币
——“特别提款权”

在介绍国际货币基金组织时，我们谈到了该组织在1969年创造的一种货币形式“特别提款权”，它在人类社会的货币史上有其特殊的意义。并且，它的未来也还不能够明确，需要加以重点注意的。

虽然这种名称有点不像货币，从性质上讲，它还真是一种世界性的“创造”货币，和目前各国的中央银行发行的货币一样，也就是制度货币，它能够被运用来在成员国之间进行一些支付，还能够向成员国提供这种形式的贷款。但它又没有能够成为真正的世界货币，除了国际货币基金组织内部使用它外，它既没有被世界各国用于贸易，也没有被使用于日常生活，还没有被各国作为主要的储备货币保存起来。给予它一个合适

的名字，那就是未能成气候的世界货币，它能够与黄金、美元等货币并列，但不能够代替黄金，也不能够代替美元等国家货币。

在黄金本位制度支持不了世界货币体系之后，某些国家的货币就“被迫地”成为了国际货币，如美国的美元和英国的英镑等。一个国家的货币被作为国际货币来使用，存在的最大问题就是前面所谈到的“特里芬悖论”。它时常表现为这些货币的危机，或是由此引发的更大范围内的危机。如果要是有一种国际货币出现，用于国际之间的贸易和投资，并且用作国际储备货币被保存，世界货币问题就会简单得多，美元等货币的危机也能够消灭或至少能够减轻。基于这样的考虑，国际货币基金组织经过多年的争论，终于在1969年7月28日推出了一种特别的货币——“特别提款权”，它是完完全全由人自己“造出来”的货币，国际货币基金组织的成员国按照交纳份额，都可以分配得到这种货币额，或者说是数字，“白白地”得到了一些“钱”。“特别提款权”的问世，让全世界多了一种让人迷惑的货币尤物。

理解这种货币其实并不怎么复杂。在对货币基本的认识里，我们认定货币是需要经济价值支持的。最初的“特别提款权”表面上看，也是没有任何经济价值支持的“虚拟货币”，它是最纯粹的“人造”货币。不过，分析可以表明，它有某种黄金或实体货币的支持作为后盾的，因为它是按照成员国交纳的份额

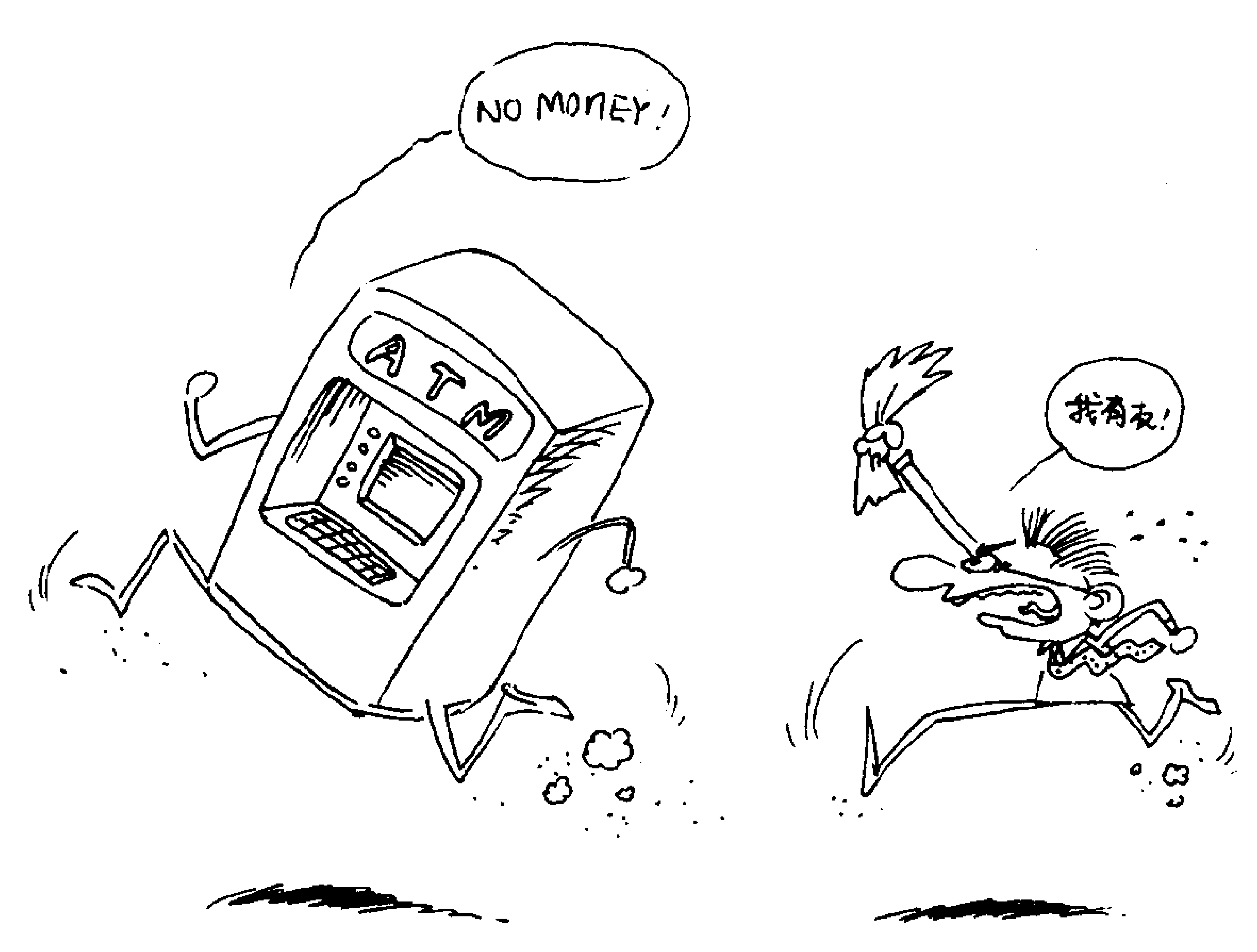
来创造的，而成员国交纳的份额，既有黄金成分，也有自由兑换的货币成分，如美元，当然，还有本国货币成分。这些黄金或是实体的货币，被经常地保留在账上，能够支持一定规模的“特别提款权”的发行。更有特点的是，“特别提款权”最初被明确了它的黄金含量，与当时的美元黄金含量一致，一个单位的“特别提款权”等于1美元。由于此，不少人士将这种“创造”解释为“人为的黄金”或是“纸黄金”，它试图与黄金、美元等货币一起，形成新的国际货币体系。事实上，它也确实在成员国之间替代黄金或美元等货币，起到了一定的作用。

到了后来，“特别提款权”创造的规模增加，它自然而然地不再与黄金等实体货币有直接的联系，成为了完全纯粹性质的人为的“创造”，记录在账上，分摊到所有的成员国。这时，“特别提款权”就不再有实际的经济价值支持了。在阅读大量关于“特别提款权”的文献时，很少能够读到过它不能够作为世界货币使用的理由。我想，这肯定与它实际上没有真实的经济价值支持是相关的，这种没有实体货币，或是实体经济价值支持的货币，它根本不具有世界货币的功能。

从“特别提款权”的历史看，它在全部国际储备货币中所占的比例越来越小，充分地说明了它的世界货币地位并不突出。换言之，世界各国还没有多少将它作为重要得如同美元等货币一样来加以保留的。1975年，在世界全部的国际储备资产中，“特别提款权”占4.5%，到1998年，它仅仅为1.6%。

作为一种现实的“人造货币”形式，人们当然关心它的未来。如果简单地按照目前的趋势外推的话，它将消失在货币发展的过程中。毕竟这种形式的货币是没有经济价值力量支持的，至少也是支持力量弱小的，它不可与黄金和美元一类的制度货币同日而语。这是一种发展未来的结果解释。

既然“特别提款权”作为国际货币目前所缺的，是实体货币或是实体经济价值的支持，我们另外的一种设想也就是：当各国的经济与贸易联系越来越紧密时，当各国在运用其他国家的货币，如美元，作为国际货币的矛盾越来越突出得不可调和时，各国或许会再一次地“被迫”交纳更多的份额，并且按照年份情况，每年交纳越来越多的份额。这些份额是国际货币基金组织



对交纳国的债权，也就是它们能够被用来“购买”交纳国的商品或服务。也就是，在国际货币基金组织手中，能够控制、调整和支配量越来越多、范围越来越广的商品或服务，形成国际货币基金组织所推出的“特别提款权”的越来越强大的经济价值支持。这时，“特别提款权”就能够神气起来了，能够成为实实在在有价值力量的国际货币，从而走出国际货币基金组织的大楼进入到社会日常的生活之中去。因此，“特别提款权”能不能成就国际货币的气候，就看我们对于现实经济中的矛盾如何来认识，并且如何来选择解决方式罢了。今日不成气候，也并不意味着明天不能够成气候。

世界银行的全名“国际复兴开发银行”，“复兴”是针对战争对于各成员国的经济破坏而言的，“开发”是指对成员国资源开发利用、基础设施建设等提供支持，促进经济的发展，特别是改善落后国家经济的状况。

49．世界银行是世界上最大的银行吗？

在布雷顿森林会议上所创设的国际复兴开发银行，即世界银行，相比较国际货币基金组织来说，在中国有更高的知名度。因为中国与国际货币基金组织打交道的，主要是中国人民银行等大的机构或政府部门，也主要是处理货币方面的宏观问题，一般百姓没有直观的感受。世界银行不同，它在中国贷款了许多的项目，深入到了中国的社会经济生活之中。你若对一些基础设施项目感兴趣，你可能会听到“这是利用世界银行贷款的项目”一类的说法，从风景迷人的庐山脚下的九江市到南昌市的高速公路就是一例。

世界银行是家什么样的银行？它的“世界”二字，是指什么？最大还是层次最高的，还是管理世界各家银行中的银行或

“领导银行”？

世界银行的全名“国际复兴开发银行”，这个名称实际上就解释了问题的一半。“复兴”是针对战争对于各成员国的经济破坏而言的，二次世界大战对许多国家的经济造成了巨大的破坏，世界银行帮助成员国重建经济；“开发”是指对成员国资源开发利用、基础设施建设等提供支持，促进经济的发展，特别是改善落后国家经济的状况；“银行”所表明的，世界银行进行复兴与开发的方式，不是无偿性的，而是运用银行贷款的方式，借款的成员国是要“还本付息”的。至于“国际”二字，它表明了这家银行活动范围的全球性，它与“世界”二字具有通用性。因此，世界银行应当可以解释为在世界范围内通过信贷方式，来对成员国进行经济开发的国际金融机构。它与一般银行的区别，主要表现在服务范围的广泛性与信贷业务种类的专门性方面，它不是世界最大的，也谈不上层次最高，还不是世界各家银行中的最高“领导银行”。目前，世界银行已经有一百五十多个成员国，在口头交流与文献资料中，“世界银行”的用法比“国际复兴开发银行”的用法越来越显得普遍。

除了“复兴”与“开发”之外，世界银行另外的任务，是促进国际间贷款活动的增加，如鼓励成员国对资源开发的投资，使用担保或直接参加部分贷款，支持国外的私人资本或民间资本长期性的流动，以形成成员国长期性的经济发展力量，在经济发展的前提下，从长期的角度来平衡国际收支。这一半任务简

单讲，就是用银行服务，来动员世界各国的货币资本，用于长期性的开发投资，而不仅仅是用世界银行自己的“钱”。

说到这里，我们已经清楚了世界银行与国际货币基金组织之间不同的贷款任务：世界银行是从事长期性开发贷款的机构，由这些贷款来形成国际间长期资本的流动；而国际货币基金组织主要是从事短期贷款的机构，用以弥补短期国际收支不平衡出现的“亏空”。当然，这样的长短期划分理解并不精确，两家金融机构也有一些贷款内容出现重合了。

与国际货币基金组织一样，世界银行自身的资本是由各成员国交纳份额组成的，最初时为100亿美元，后来一直在增加。在这一点上，世界银行与任何一家股份制的商业银行资本一样，每个交纳了份额的成员国都是股东。而且，在世界银行内的投票权，是取决于份额大小的。由于富裕的发达国家所交纳的份额比重较大，它们对于这样金融机构的控制权是非常明显的。

与一般商业银行不同的，是世界银行并不直接地吸收存款，而是通过发行债券，由成员国购买来吸收资金，或是到国际资本市场上去筹集资金。由于用于资源开发的贷款时期很长，通常都在15至20年，世界银行发行的债券期限相应也必须很长，5年、10年、20年、30年的债券均有。世界银行这样的资金集中方式，已经成为了其他类型开发银行的“模式”，区域性的、国家性的开发银行，都以发债的方式来吸收资金，说到我们这

个地球上的“开发银行”，发长期债券已经是它们的“天然本色”。当然，世界银行中短期的债券也有发行。

战争后对于成员国经济的复兴只是一个历史性的任务，资源开发和经济、社会发展的促进任务，则要经历相当长的过程。由于世界经济相互的关联度越来越大，发展中国家的经济落后不可避免地对发达国家的经济产生极为不利的影响，世界银行在其后期的活动中，更多地着眼于贫穷落后国家经济的开发，开发中的环境保护，以及经济与社会的协调发展，如教育、技术援助等，在世界经济的发展中表现出了这一机构重要的价值。

需要进行常识性解释的，是所谓的“世界银行集团”。如果单讲“世界银行”，那是局限于“国际复兴与开发银行”。但目前许多情况下，人们是讲世界银行集团的概念，这时，“世界银行”包括着相当多的一些附属机构。当人们谈论到“世界银行集团”，或是从集团角度谈论“世界银行”时，我们必须注意到它所涉及的许多附属机构。世界银行集团主要的附属机构有，国际复兴与开发银行，国际开发协会，国际金融公司，多边投资担保机构等等。其中国际开发协会与开发银行的性质相近，只不过，它是向贫穷落后国家提供低息长期贷款为主要业务内容的，开发银行则通常提供一般市场利率水平的贷款。

世界银行由于对发展中国家经济发展的支持，从而赢得了不少的好评之声。但世界银行贷款方式的复杂，条件苛刻，程

序烦琐，并且有着某些发达国家控制或左右发展中国家经济明显的意图，正在埋下种种自身发展的隐患。此外，世界银行业务活动所希望达到的目标，如减轻贫困、改善地球生态环境等，远未能如意，它所掌握的贷款资源尚不能够认为得到了最佳的运用。

我们首先可以肯定的是，欧元是一种制度货币。从货币史的角度看，支持这种货币的经济价值主要有两个方面。一是黄金，如果你持有欧元能够自由兑换到黄金，欧元就有价值；二是发行主体欧盟能够控制或说统合的相关国家全部的商品或服务，即你持有欧元能够不受限制地购买得到欧洲甚至于世界各国的商品或服务，欧元也就是有价值的。

50．一次伟大的货币革命尝试
——欧元

1999年1月1日，世界诞生了一种特别的区域性货币——欧元，它像一道夜空中划过的闪电，一下子吸引了全世界的极大关注。虽然按照这种货币制度的设计，纸币钞票欧元还要几年后才能推出，欧元由此还只是记录在账上的货币，但在世界的货币群体中，实实在在地多了一分子，而且是代表着一个区域的分子。不过，不论是设计精美的“欧元”票样，还是德高望重的欧洲央行行长的选定，连同无以数计的“欧元”盛赞之文或是“欧元”解说之文，远未消除人们对于这种纯粹“人造”区域性货币的种种疑虑。关注世界货币发展史的人们，带着这些疑虑，一直处于兴奋状况。要知道，这可是人类货币史上的一次绝无前例的尝试。

那么，欧元是一种什么样的货币呢？

从前面对于货币的讨论里，我们认识了货币的三种类型，一种是自然界直接取得的货币，如石头、贝壳等；一种是经过加工的商品或物品货币，如金属的铸币；一种是我们现在流通使用的纸币，当然还包括记录在银行账上的存款货币等，它又可称为制度货币，因为它是人类社会自身独特的一种“创造”。我们首先可以肯定的是，欧元是一种制度货币。

前面已经讨论，制度货币只是一张印制得精美的纸片或是记录下来的数字，人们接受它，需要有背后经济价值的支持，人们不可能只是接受一张纸或一个数字。从货币史的角度看，支持这种货币的经济价值主要有两个方面。一是黄金，如果你持有欧元能够自由兑换到黄金，欧元就有价值；二是发行主体欧盟能够控制或说统合的相关国家全部的商品或服务，即你持有欧元能够不受限制地购买得到欧洲甚至于世界各国的商品或服务，欧元也就是有价值的。你通过上面的讨论了解了美元的话，这一点就是清楚的。

这样一来，欧洲发行欧元货币，一定要有两个基础中的一个。要么货币发行根据黄金储备量来进行，储备了多少黄金，就发行多少欧元，这是美国人的美元货币在1971年之前所做过的事情；要么货币发行的主体能够掌握所发行范围的经济，根据经济的情况来发行欧元，保证它的价值相对稳定，并且能够很好地保证持有欧元人能够不受限制地购买到商品与服务，

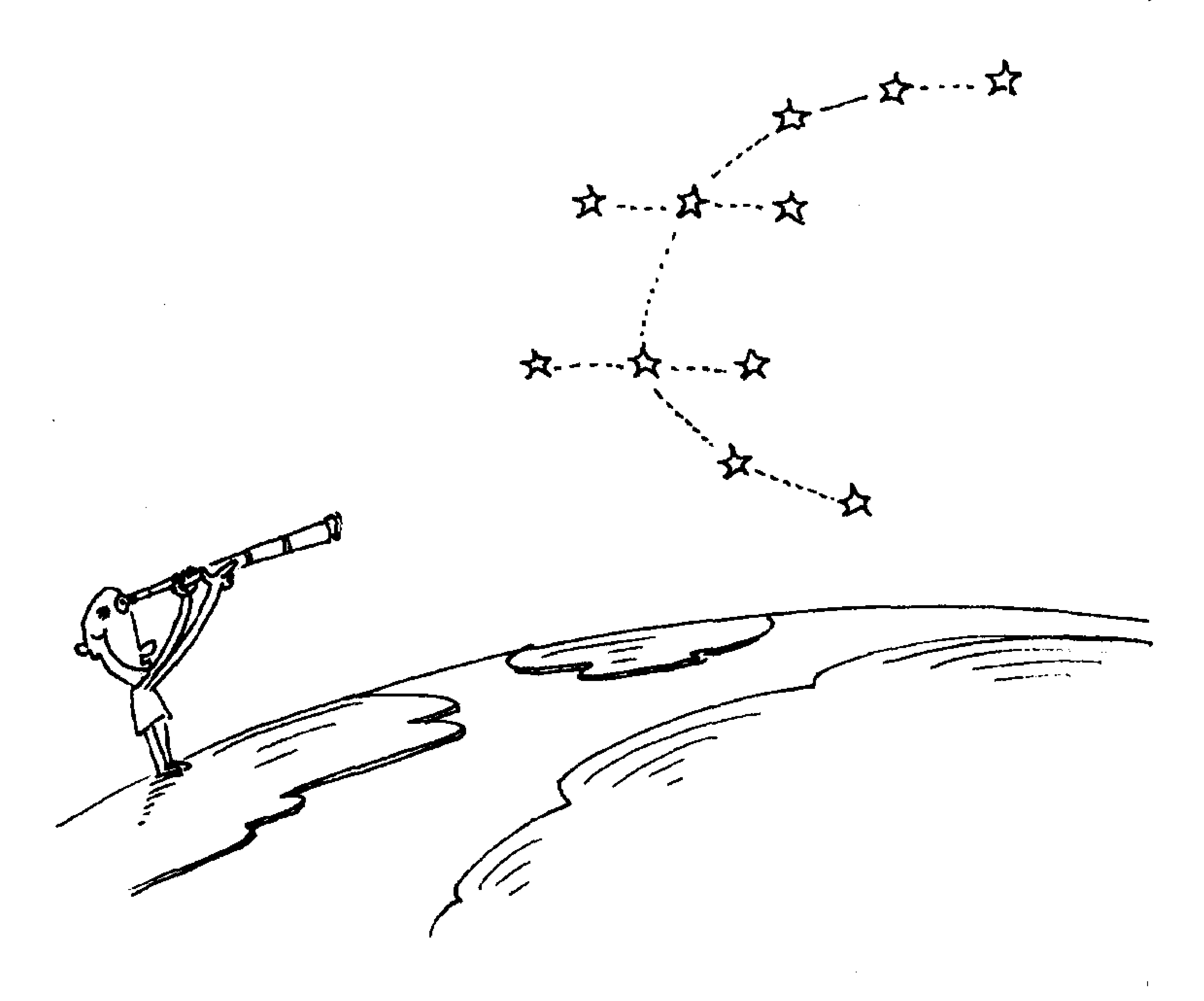
从而保证持有欧元的热情。

欧洲人选择了第二种发行货币的方式，他们没有保存多么大的黄金量来作为欧元发行的支持，他们试图统合发行区域之内的经济，用这个区域之内的商品或服务来托起欧元的天空，这也就是被称为欧洲经济一体化的过程。这个过程如果细算下来，从1957年开始，已经历了四十多年。其中最具有直接里程碑意义的，是1992年在荷兰的一个小镇马斯特里赫所诞生的《马斯特里赫条约》（简称“马约”），它提出了货币单一化的设想，并确定了加入国的经济条件，如通货膨胀率、赤字水平、利率水平等，成为了欧元问世的“政治和法律之母”。到1999年1月1日欧元开始其历史之时，欧盟有11个国家率先达到“马约”规定的条件，加入了欧元体系。如果没有理解上的错误，这11个国家，实际上可以称为“欧元区成员”，整个区域，则可以称为“欧元区”。

我们已经知道，在一个国家内来发行货币，如果没有黄金支持的情况下，它就必须有商品或服务的“购买力”的支持，这就是经济价值支持。要实现这一点，发行货币的国家也就必须对自己的经济要有控制权，有对全部商品与服务的统合力量或是支配力量，这在一个政治和经济上统一的国家是毫无疑问能够做到的。欧盟只是一个还不清楚其全部性质的联合体，加入欧元货币体系的国家第一批虽然只有11个，但它们有着不同的政治、经济和民族利益，还远没有完成整合起来成为一体的

任务，要能够控制这11个国家的经济，形成一个声音说话，在仅仅考虑共同利益的基础上来维护欧元的地位，首先非得做一件事情不可。这就是，将欧洲的这些国家联合体改造为类似于一个国家的“欧罗巴合众国”，共同的政治、经济利益，加上相同的区域文化支持，它的货币发行依靠这个“国家”的经济支持，也就顺理成章了。

问题到这里就归结为欧元区现在这些分散的国家，能不能够建设为一个国家，至少也应当成为一个“准国家”，或是建设成为一套政治、法律、军事、外交和经济构架的“联合体”。世界对于欧元出现所以有着这样或是那样的兴趣和对前途的忧虑，



主要是由此而产生的。欧洲能够统一为一个国家，不论它还存在不存在各个现存国家的形式，如法国、德国等，欧元的成功就是必定的；若欧洲不能够统一为一个国家，还是各个国家有自己独立的政治和经济利益，有独立的国家构架，欧元的前景就难以辉煌。

如果我们将这种说法深入到另外一个层次，它的含义就是，想要在不同的国家利益的基础之上，建立一种掌握、控制、整合的区域经济，并在其上发行制度货币，那是不可能的。进而言之，在国家存在，独立的政治和经济利益存在的情况下，想要在世界上统一货币，根本不具有实现的可能。换言之，只有消灭国家，统一货币才能实现。不过，我们注意到，欧洲加入了欧元体系的国家，同时包括那些愿意加入欧元体系的国家，都在不断地努力工作，试图创造出一个真正意义上的“统一欧洲”，即如同一个国家一样的欧洲，从而保证欧元在世界中的地位。如果那样，欧元也就不是什么区域货币，而只是一个“大国货币”了。

在亚洲，像欧洲那样的联合根本不存在。由于历史的原因，这样的联合在相当长的历史时期内，也无从谈起，它就只会支持我们悲观性的结论：在相当长的时期里，亚洲根本不可能出现“亚元”一类的统一货币。

51．亚洲会不会有“亚元”出现

对于亚洲各国来说，欧洲人能够创造一个让世界为之瞩目的货币“欧元”，有着悠久历史与传统文化支持的偌大个亚洲，有着那么多智慧与才华的亚洲人，能不能创造出个什么“亚元”的货币来统一亚洲货币体系？

欧洲人在推进货币单一化的历史中，花费了四十多年的时间，时下出了世的欧元虽然市场反应不是太好，价格一路下降，但欧洲人还是在尽力地托住它。按照上一节的讨论，欧元要最终成功，取决于欧洲政治和经济一体化的进程是不是成功，取决于欧洲各国是不是对自己的利益会有让步，甚至于欧洲各国最后建设成为一个国家或是“准国家”，全部融化在欧盟共同的利益之中。为此，欧洲人在尽心尽力。

在亚洲，像欧洲那样的联合根本不存在。由于历史的原因，这样的联合在相当长的历史时期内，也无从谈起，它就只会支持我们悲观性的结论：在相当长的时期里，亚洲根本不可能出现“亚元”一类的统一货币。要是说得严重些，只要有国家存在，在亚洲就根本不可能实现货币统一。

亚洲以历史悠久、地域广阔、民族和人口众多、文化历史传统丰富而傲名于世。不论多民族的国家（如中国），还是单一民族的国家（如朝鲜和韩国等），它们都在政治上表现出鲜明的差别性，在经济利益上表现为强烈的独立性，在文化传统、宗教信仰等方面，则还有着相当程度的封闭性质，相互之间不具有高度的包容。这种历史沉积而来的格局，是亚洲作为一个洲来实现货币统一的巨大障碍。

单从20世纪发生的世界大战来看，亚洲区域里的战争就在很大程度上显现了国与国之间矛盾的深刻程度，强化了国家主权神圣的独立性。在当今经济全球化的过程中，经济方面的合作与协调在亚洲各国之间加深，但国家主权与利益格局的强烈独立性则大大地强于欧洲各国，国界在亚洲国家中，不仅仅是地理方面的概念，更是人们心理上一道根本不可动摇的刻痕，历史上的国对国、民族对民族的凌辱，产生着国与国之间、民族与民族之间融合的巨大障碍，现实经济发展的极大不平衡性，国与国之间经济与贸易“博弈”所带来的贫富悬殊，又进一步地加深了各国从主权到文化对任何外来干预，特别是对于亚

洲他国干预的对抗。不要说像欧洲那样的建立起一个统一强大的亚洲，就是国与国之间利益的妥协都要耗费极大的成本。

由于独立化国家主权和利益的存在，在亚洲地区，经济的一体化格局远没有形成，以日本为亚洲发达经济代表体的国家，更多地关注与西方的政治与经济联系和相关事务，日本本国利益的强烈化使其作为亚洲经济一体化的领头，无论从情感上，还是从理智上，都不具有被亚洲各国接受的可能。而日本对于其战争犯罪历史的暧昧态度，不断地刺激着亚洲其他国家的民族情绪，亚洲其他国家会与日本保持正常的经济往来，但决不可能让战争与暴力的“阴影”进入到当今的经济战争之中，并让日本成为自然的胜者。更不可能围绕如此的亚洲经济强国而建设亚洲的经济联合体。

反过来，日本本国利益的强烈化，也使得它不可能让渡本国任何利益来“屈就”于他国，它会反对以任何其他国家为主要“领导者”的亚洲经济联合体。

由上讨论可见，从现实的亚洲各国的主权和利益独立性强烈化看，任何形式的亚洲各国在政治和经济上的联合，特别是那种全面性的、类似于欧盟的、放弃各国一些自身利益的联合，其可能性是非常之小的。这也可以说明，为什么亚洲地区的合作组织机构与形式相对要少得多，各国之间经济合作水平尚在拉美国家水平之下的问题。

因此，结论只能是，货币发行权作为国家主权和利益重要

部分，在亚洲各国主权和利益强烈独立化的现实里，根本不具有融合为一体的基础，亚洲出现“亚元”的道路还远没有看到历史的出发点。马来西亚曾经提出来的小区域性的“贸易货币”根本就没有能实行，已经证明了亚洲统一货币的不现实性，准确说，是现实不可能性，亚洲品种丰富的国别货币还将保持其“谜”样的色彩而走入21世纪甚至于更远的未来。如果从另外一个角度说，只有当亚洲各国利益的共同性大于差别性，各国能够通过主权的一定让渡而得到更多的共同利益里，货币归一才是历史可能的。但不能不遗憾指出的是，从亚洲的大国到小国，从东亚到西亚，从儒家思想占统治地位的国家到伊斯兰教的国家，在经济联系之中所表现出来的共同利益并不突出，它肯定了我们对于亚洲统一货币还将有着长远历史过程的判断。

亚洲不能统一货币，并不意味着亚洲国家之间不能有货币的联合与共同的行动。在1997年开始的亚洲金融危机中，中国坚守着的人民币不贬值的承诺，亚洲各国对于国际货币基金组织援助危机国的积极响应等等一系列活动，都是亚洲在货币问题上的相互支持与联合，这启示着我们，在亚洲国家与国家之间，不仅有着利益的强烈独立化，还有着利益的共同性。虽然说，建立“亚洲货币基金”并不是一个好的亚洲货币改造方案，而统一亚洲的货币又没有可能，但在共同利益存在前提下的国别货币联合行动是必要的，也是能够形成的。不过，不论

如何看待亚洲各国在经济与货币问题上的一致性，国家主权的完整概念与国家利益的强烈独立性质，坚定地将亚洲统一货币的历史任务，交与了未来久远的世界，交与了我们的子孙后代。

货币统一只有在两种情况下是可能的：一是世界成为一个国家，实现大同，这个大国来统一发行一种货币，由这个大国赢得货币发行的经济利益，二是世界存在这样的机构，它能够完全彻底地、平均合理地在不同国家分配货币发行的经济利益，并且能够随时按照需要对这种利益的分配进行调整。

52．世界能够统一用一种货币吗？

我们今天来讲世界各国货币统一为一种货币，是指在现在纸币情况下，能不能出现一种在世界范围内流通使用，而且是由世界性的货币权威机构来发行的纸币类货币，像时下各国流通的货币一样，这种货币是本身没有价值和使用价值的“特殊纸片”，或者是记录在银行里的有着规定单位（如元）的数字。

一个有意思的货币现象是，尽管有些国家货币可以在其他国家使用，如美元在世界相当多的国家是可以作为交易中介的，但各国通常规定这些货币必须到指定的银行里兑换成本国货币之后，才能面对商品或是服务进行支付。直接地用一种外国货币来支付，在绝大多数国家都是不允许的。由于这些不同的货币在跨越国界使用时，货币本身需要交换，从而产生了价

格，也就是所谓的“汇率”问题。从经济学的角度来看，这样的货币交换，增加了实际交易中的环节，当然就要增加成本，也就引起了人们对于世界范围内统一货币的思考和探索。要是可能，在世界上通用一种货币该是多么的方便。

世界能不能统一用一种货币？回答它，还必须从现存的各国发行的国家货币的理解方面开始。

前面的讨论使我们清楚了如此的事实，任何一种“纸的”货币能够在流通中被接受，在于它有着商品或服务的经济价值支持，或者说是商品或服务的经济价值承诺或是保证。某个国家中央银行发行的货币，它能够在流通中被接受，在于它用自己的面值和文字、数字记录表达了一种承诺：任何持有这种货币的人，能够索取到货币发行国相应的商品或服务。可见，一个确定面值的货币后面，必定有相对应的商品或服务掌握在发行国家的手中。换句话说，发行货币的国家，是根据自己所能够生产、控制、掌握、调动的商品或服务的量来发行货币的，它表明了一个国家对于本国经济运行的完全支配权。这种权力在经济学家那里，被称之为“国家货币主权”。

从国家货币主权这个意义上看，如果世界统一货币，那么，就必须有这样一个机构，它能够超越于国家之上，能够支配世界范围内的商品和服务，它是世界经济的主宰，能够按照世界范围内的商品或服务总量（可能是现实存在的，也可能是潜在的）来发行货币。

显而易见，这是对于各国经济支配权的一种剥夺，如果不先消灭国家，这种货币的发行根本不可能实现；或者说，只有当世界成为了一个国家时，这种统一货币才能变成现实。比较遗憾的是，以我们时下的知识与预测能力，还很难预测到什么时候世界大同到一个国家的前景，也许永远也没有可能。

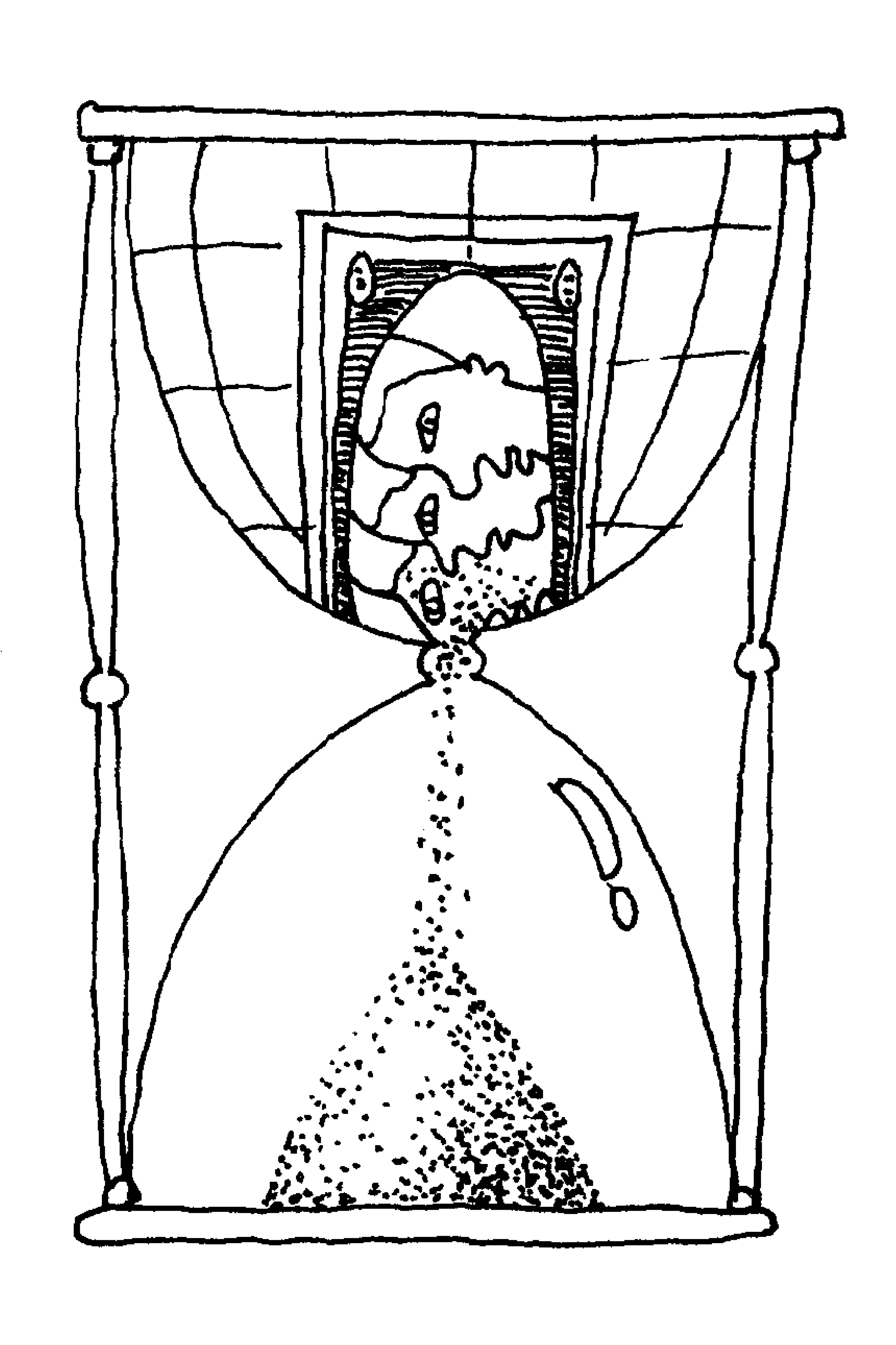
除了“国家货币主权”不能够随意放弃之外，由国家来发行货币还有经济利益上的原因，它对于统一货币也是困难巨大的。

我们已经知道，国家货币的发行是一种“欠债”行为，每发行一张确定面值的纸币，在投入流通之后，通过与商品或服务交换，就占有了社会的一份商品或服务。只要货币流通体制不受到破坏，一部分货币就会永远地处于流通之中，不会回到发行者手里，发行货币的一方，也就会永远地欠着社会的债，货币发行者就永远地占有了社会一部分的商品或服务的价值。这样来看，发行货币是有相当大的经济利益存在的，它表现为发行者长期地得到了一种“收益”——对部分商品或服务的长期占用。由于货币是国家发行的，国家代表着一个国家内公民的共同利益，人们都认可这种利益由国家得到是天经地义的，不会引起什么相关的矛盾与冲突。

如果将货币统一为一种世界性的形式，那么，这种由国家保有的发行货币的经济利益，也就必须交出去。如此的货币统一只有在两种情况下是可能的：一是世界成为一个国家，实现

大同，这个大国来统一发行一种货币，由这个大国赢得货币发行的经济利益，这时世界发行货币，就如同现在一个国家内发行货币一样，绝对是统一的；二是世界存在这样的机构，它能够完全彻底地、平均合理地在不同国家分配货币发行的经济利益，并且能够随时按照需要对这种利益的分配进行调整。

不论是第一种情况还是第二种情况，在可以预见的未来，都不存在实现的可能性，各国在货币发行上的经济利益保卫，



将完全地击碎世界统一货币的梦想。

国际货币基金组织曾经“创造”出了一种国际性的货币，它的名字叫做“特别提款权”，1969年开始使用，最先设计这种货币的英国大经济学家凯恩斯取了个“班柯”的名称。但是，国际货币基金组织并不是一个实实在在的“世界性国家”的中央银行，它不能够代替各国来发行货币，也不能够很好地处理发行货币中各国应当得到的发行经济利益。这种统一货币的想法和实践，最后都回到了最先的起点，没有能够成为真实的世界货币。

因此，从“国家货币主权”，到货币发行的经济利益，它们都不是现实情况下大多数国家，甚至于所有国家能够放弃的东西。我们可以大胆地说，在现在国家制度存在的环境下，要实现世界统一的货币是不可能的，国家主权的独立性，和国家经济利益的不可侵犯性，决定了统一货币永远只能是一种梦想。这种结论，在我们上面讨论过的欧元与“亚元”问题中，已经明晰地显现过。

从大的方面来看，中国人民币的完全自由兑换，还有两大步要走。一是取消“经常项目”下的“有条件”限制，二是放开“资本项目”下的管理。

53．人民币何时能够真正走出国门？

在我们的一些周边国家，已经有相当量的人民币在流通。人民币似乎已经走出了国门，但从“自由兑换”的角度来观察人民币的现行状况，它还没有实现完全走出国门的目标。

人民币走出国门，成为自由兑换的货币，先需要一种界定：究竟什么是人民币的自由兑换。

第一个层次上的理解，是人民币的现金钞票能够到别的国家不受障碍地兑换到当地的钞票，以后中国人出国旅游或公干，都不必再带外国货币。

第二个层次上的理解，是中国的公司企业或其他组织机构购买国外的商品或服务时，能够在国内的银行里用自己的人民币存款“购买”外国货币来付款，人民币与外国货币之间

在银行里实现了“转换”。

第三个层次上的理解，是中国人到外国投资，他可以用自己的人民币存款在银行里“转换”为外国货币去进行；同样，外国投资者也可以用他本国的货币到银行“转换”为人民币到中国来投资。

在前面讨论过的“国际收支平衡表”里，我们容易看出，第一个层次和第二个层次的理解，是讲人民币在“经常项目”下的货币自由兑换，它只涉及到我们在购买外国货物或服务时人民币向外国货币的转换；第三个层次的理解，是人民币在讲“资本项目”下面的货币自由兑换，它涉及到的是人民币对外投资时和外国投资者对中国投资中不同货币的转换。我们所讲的人民币真正完全的自由兑换，就是讲人民币不论在什么样的项目之下，均能够没有障碍地“转换”为外国货币，以及外国货币转换为人民币的状况。

1994年，中国进行了外汇体制的重大改革，中国政府对外宣布人民币在“经常项目”下有条件的自由兑换，这也就是我们所涉及到的第一层次和第二层次理解上的人民币，可以在一些条件满足时实现“自由兑换”了。

在此，“有条件”中最为突出的，是第一层次理解上的“自由兑换”还没有实现，中国人到国外旅游或是公干，在经过准许之后，只能在出国之前，到中国的银行里去按要求购买规定数量的外国货币。到国外你通常是无法兑换为当地货币的，因为国

外的银行在接受了你提供的人民币之后，有一个将人民币钞票送回中国的“运钞”过程，国外的银行必须在中国的银行里开立有人民币的账户才能实现，这一点，如今还有限制。不过，前面说到的香港地区及东南亚一些国家接受人民币钞票，已经有了这方面的突破，“经常项目”下的这一层次自由兑换为时不会太远。

“有条件”表现在第二层次理解上已经基本上不再存在。当中国的公司企业等购买国外商品或服务时，只要能够提供购买外国商品或服务的货单交易凭据，就可以到中国的银行里去购买外国货币来付款。在此的“有条件”，不是表现在购买外国货币的过程中，而是指中国的公司企业通过商品或服务出口赚了外国货币之后，必须将外国的货币无条件地卖给中国的银行，公司企业等组织机构不能自己保留外汇货币。

在第三层次理解上，中国的人民币“资本项目”还没有放开，实施相对严格的管理，在投资过程中，人民币对外国货币之间，不能自由地转换。

因此，从大的方面来看，中国人民币的完全自由兑换，还有两大步要走。一是取消“经常项目”下的“有条件”限制，二是放开“资本项目”下的管理。虽然说，中国的人民币在将来，一定会有完全自由兑换开始的一天，就时下而言，这两大步的迈出，还需要有慎重的考虑与足够的准备。

首先，中国的经济实力已经大大增强，而且在1994年之

后，中国的人民币一直价值稳定，这是世人尽知的事实。但中国毕竟还是一个发展中国家，经济发展在内部也不平衡，经济力量对于人民币的支持尚不足以像其他发达国家那样坚实。换言之，人民币作为一种国际上能够普遍接受的货币，经济支持还不够，人民币还是弱性的。中国人到国外旅游或公干，以及中国公司企业进口商品或服务，就必须“有条件”购买外汇，否则，我们的外汇储备就可能大量外流，造成中国对外付款的困难，人民币信誉下降。

其次，中国在市场经济的经历中，还缺乏宏观经济管理方面的足够经验、人才和制度保障，对于人民币在“资本项目”下的自由兑换不具有强大的控制力量。在1997年开始的亚洲金融危机中，中国就是依靠着人民币在“资本项目”下的管理，没有让国外的投机资本冲击到中国的人民币。而那些过早地开放了“资本项目”的亚洲国家，它们的货币在金融危机中无一幸免。这里面最为典型的，就是“资本项目”下面，有被称为短期资本流动，又被称为“热钱”的投机资本，它的量很大，进出一个国家的证券市场，来去迅速，时起高潮，又时落低谷，防不胜防，它们对发达国家的经济都产生着难以控制的冲击，更不用谈对发展中国家经济的冲击了。从20世纪90年代发生的金融危机或事件看，发展中国家深受了“资本项目”开放之苦。

当然，我们不是拒绝中国人民币走向完全的“自由兑换”，这是一条必然要走的路。只是我们还要经济发展得更强大些，

开放的准备更充分些，防止“自由兑换”后的危机手段更丰富些，我们才有理由走得快些，这是对中国人的财富负责，我们不能做历史的“败家子”。

“美元化”问题简单讲，就是用美国的美元货币代替本国的货币。经济环境的改善或是经济力量的增强，当然就能够支持政治地位的牢固。这也就是南美国家当政者积极地推崇“美元化”的基本动力所在。

54．阿根廷人只认美元
——美元化问题

南美国家离我们非常地遥远，那里的货币是我们不大熟悉的。在20世纪的金融和货币发展史中，南美国家给我们最多的印象是通货膨胀问题、债务问题、还有金融危机问题。1999年1月14日，阿根廷总统梅内姆宣布将考虑国际货币专家的意见，使用美元完全地代替阿根廷本国发行的货币比索。随后，其他的一些国家大加附和，当然也有不同见解者，一时引来世界高度注意。其实，在南美，美元使用的程度是非常之高的，美元代替本国货币的情况一直存在，“美元化”在那些国家中，甚至于在南美以外的国家中，都是一个大到根本不能小视的国际货币问题。

“美元化”问题简单讲，就是用美国的美元货币代替本国的

货币。按照一般的货币理论观点，货币的发行权是一个国家主权的一部分，它是不能够交给其他国家的，交了就是“丧权”。为此，世界绝大多数国家都由自己的中央银行来发行本国独立的货币，而且在国内，不允许包括美元在内的外国货币流通，尽管这些国家可能储备有大量的美元货币。目前只有少数的小国家完全使用他国的货币，如巴拿马、波多黎各、利比里亚等使用美元，非洲有些国家使用法国法郎等。

虽然各国的中央银行发行并规定只能在国内流通自己的货币，美元在世界上代替一些货币地位的情况是越来越突出。一些货币理论家和专家，就将这样的事实做出了新的理解，即“美元化”不应当只看成是一个国家货币完全被美元所代替，而是要看美元在一个国家货币使用中究竟占多么大的地位。也就是说，一个国家可以有自己发行的本国货币，但美元若是在这个国家的使用中，占有了相当大的比重，这无疑是一种“美元化”，只不过不是全部而已。这样一来，当今世界上的“美元化”问题就已经到了相当严重的程度了。要知道，在世界各国的外汇储备中，美元储备占50%以上，就是在中国，对外贸易中使用的美元占有绝对的比重，国内的B股投资，一些高级住宅等，也是使用美元来标价并使用美元的。实际上，当一个国家发行本国的货币，而美元的使用程度越来越高时，它就在走事实上的“美元化”过程。因为在现代纸币时代，我们有“良币驱逐劣币”的规律，此论前面已经谈过。

不过，在这里，为了理解的需要，我们认定那种完全不再发行本国货币，而只是使用美元的情况，看成是“美元化”，毕竟这时货币发行权还没有交给美国。权未丧，也就本质未改。

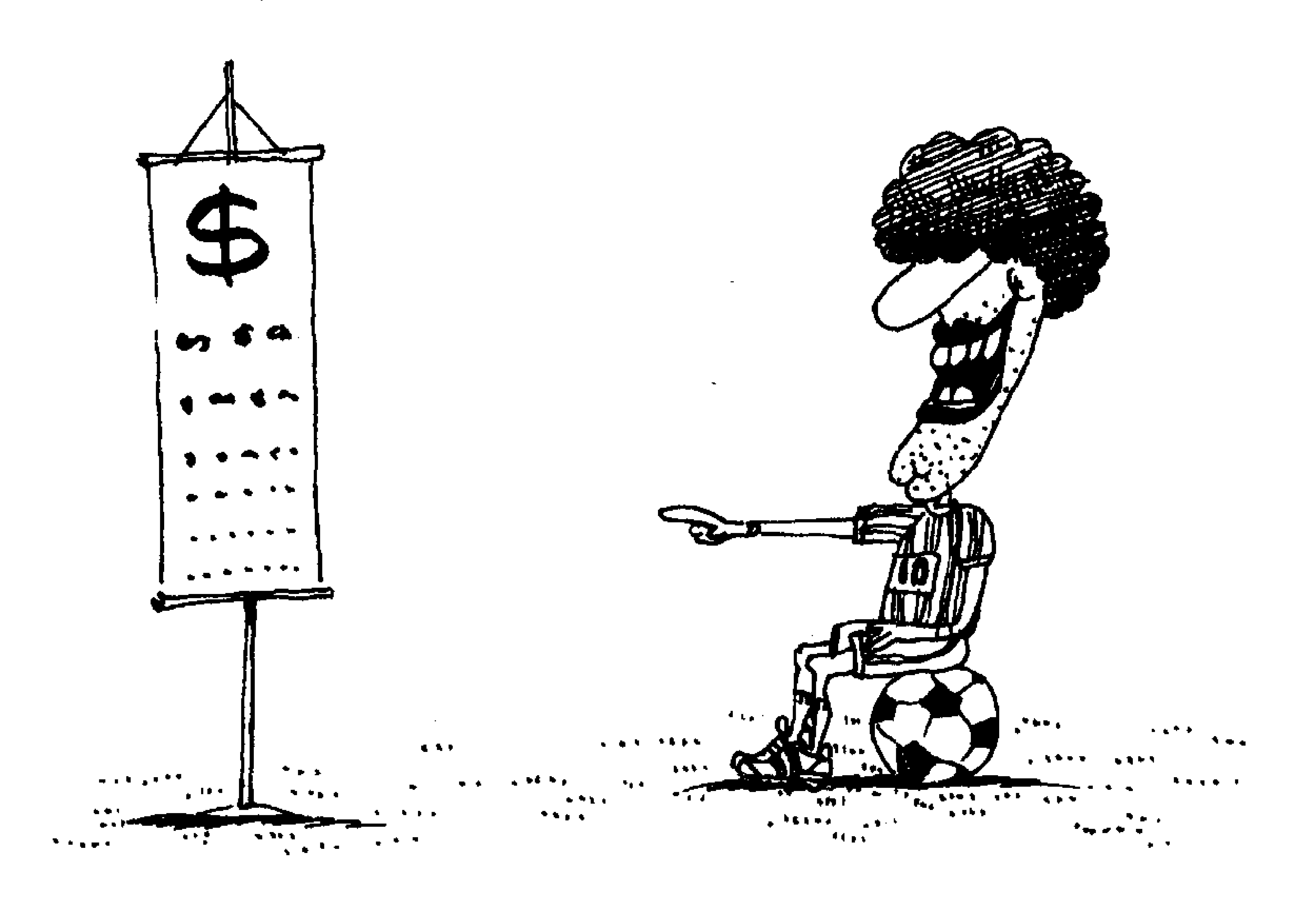
按照经济学上“理性经济人”的假定，阿根廷等南美国家准备实行完全的“美元化”，一定有它经济利益上所图。这是毫无疑问的。由于阿根廷等南美国家发行的本国货币不能够得到强大有力的经济支持，而且这些国家也缺乏对于现代货币宏观管理的经验，加上历史所遗留下来的沉重的债务负担问题，使得南美国家的货币总是处于极度的动荡之中，货币危机不时发生，并且有着随时引发全球货币及金融危机的危险。在这样的格局下，南美国家的经济因货币问题进一步恶化，接着反过来又再而三，三而四地恶化货币状况，造成了货币和经济之间的恶性循环。如果将本国货币取消，代之用美元，由于美国经济的强大，和美元价值的稳定，南美国家能够取得一个较好的经济发展的货币环境，以恢复经济，减少货币和金融危机发生的可能。同时，也不必再储备美元货币，不必担心储备多少，也不必担心出现危机时，所有的储备都会被掏空。

经济环境的改善或是经济力量的增强，当然就能够支持政治地位的牢固。这也就是南美国家当政者积极地推崇“美元化”的基本动力所在。虽然阿根廷总统在1999年秋季已经换人，巴西政府态度还不是极度明确，厄瓜多尔出现国内政变等等多种大的政治“变数”，南美国家“美元化”的考虑并未止步，

而是有越来越强烈之势。它和欧洲一些国家联合起来创造一种新的货币“欧元”相映衬，在世界的货币史上，正在制造另外一道风景。

我们说过，货币发行权是一个国家主权的一部分，不能交给其他国家去行使。南美国家实行“美元化”，当然有这样的问题。由于南美国家并不能够成为美国的一部分，美国人在得到了南美国家货币发行权的情况下，发行货币的好处，就将全部由美国人得到，南美人只能忍受这等“剥削”，以期待经济状况有所好转。如果从这个角度看问题，南美国家就是在“丧权”中，以“丧权”的代价来取得经济发展的相对稳定或是正常化。这是不是值得，还需要时间来证明。

不过，南美国家的“美元化”也还有美国方面的赞同和支持



与否的问题。美国人已经从美元走向国际得到了不尽的好处，南美国家的完全“美元化”当然是一个好事情。“世界上没有免费的午餐”，美国人在美元货币的问题上得到的好处，是不是也会由于南美国家经济与债务的严重现实而丧失掉？毕竟美国人在得到南美国家货币发行权之后，那些国家的经济就会完全地如同美国经济一样，获得足够的生机，是一个疑问，而不是结论。美国人很可能要由此承担相当大的风险。

与其他世界性的货币问题一样，“美元化”问题的未来尚不可断然贸论。但不论它的前景如何，结果如何，对于世界货币的历史，它是一道极富观察和实践价值的“大菜”，可能食来无味，也可能美妙绝伦。

多种国家货币并存是一种市场选择的结果，谁有能耐谁就能够在货币问题上称雄，但时下过多的货币危机都产生于这样多种货币之间的“买卖交易”，它不是美好的未来，至少不是大家都能够长期接受的未来；美元化是美国利益的更大支持和拥护，它是其他大多数民族国家利益损失的另外一种说法。

55．国际货币的未来

与历史学家谈论历史时，发现他们有太多的“忧患意识”，历史过去的种种教训，时常成为他们预测未来的依据或是对现在的人们警告的范例。在“忧患意识”的引导下，许多历史学家相信，人类如果能够很好地控制自己的行为，吸取历史的经验，就一定会得其利，而不得其弊。对于国际货币的未来，按照历史学家们的这种理解来加以预测，我们只有一种结果，那就是世界统一为惟一的一种制度货币，即是由世界性的中央银行来发行全球流通的货币。因为金本位也好，美元化也好，区域货币也好，还是多种货币并存为国际货币也好，都“人为地”制造了一些危机或是灾难，至少是前景极不确定。那么，我们这些不是历史学家的人如何看待国际货币的未来呢？

国际货币的未来，从时下我们具备的货币知识与经验来看，大体有四种可能的发展未来。

第一，多种国家货币的相互补充来构造国际货币体系。也就是说，现在的货币格局得到基本维持，只是作为国际货币的品种会有些调整。目前，用做国际货币的，主要有美元、英镑、日元等的国家货币，区域货币欧元（它是一种国家货币的放大，相当于国家货币）。黄金货币作为储备货币，还有相当的力量。未来的国际货币体系，主要还是这些经济实力强大的国家或区域的货币来构成。只是当其他一些国家经济实力提高后，其发行的货币会走向世界，成为国际货币体系中的一员，如中国的人民币等。这时，国际货币体系所调整的，只是货币品种，整个体系性质不发生变化。

第二，美元化。世界各国大量的经济和贸易往来，都通过美元货币来进行，特别是各国的储备货币，主要由美元来承担。虽然许多国家还是自行地发行本国的货币，并且强制地要求在本国流通，但实际上，本国货币使用的地位大大降低，就如今天南美的许多国家，本国的货币已经不再有多么大的吸引力，人们已经在普遍地接受美元，而政府也对此不加干预。最后，美国之外的其他国家货币就在使用地位越来越低中，“和平演变”性地消失。在这样的情况下，美国的中央银行事实上成为了世界性的中央银行，只不过，美国政府得到了发行“世界美元”的全部好处。

第三，世界发行统一的货币。这是指由世界的中央银行，如由当今国际货币基金组织改造成中央银行来发行全球统一的纸货币和存款货币，消灭我们今天还存在着的各国不同品种的货币。在实际的操作上，可以考虑将国际货币基金组织1969年创造出来的“特别提款权”进行重新安排处理，转化为实实在在的世界货币。这种体制也有利益方面的争议，因为世界中央银行的建立，总是会出现一些国家对于它的控制权，或至少是最有力的发言权，它不可能不出现利益上面的偏向的。

第四，重回金本位的国际货币制度。在货币问题的理解上，黄金货币在世界已经统一过，只是由于黄金货币的自然产量限制等原因，它没有能够生存得完美，现在是在储备货币的地位上占有一席。如果能够解决黄金产量问题，即人类可能通过技术处理，用别的物质合成“黄金”，再在制度上进行国与国之间广泛的合作，重新回到金本位，国与国之间的货币再定位到黄金之上，不是没有根据的“幻想”。在这样的货币体制下，各国的地位都是平等的，不存在谁发行货币谁有特权的问题。

既然未来至少存在上面四种“可能状况”，我们就不能不遗憾自己的预测能力无法准确回答什么是真实的未来，什么是猜测的未来，因为任何一种“可能”都有实现的理由。只是我们根据现在民族国家存在，不同民族国家利益存在的事实，并根据

在相当长的时间内，世界不可以实现“大同”的判断，来分析其中哪一种国际货币体系在未来实现的可能性较大。这里的结论是特别的——重回金本位的国际货币制度。

世界经济正在走向所谓的“全球化”，它使得各国的经济联系日益紧密。紧密归紧密，它并没有消灭各个民族国家的独立利益，并没有融合各民族国家的利益差别，使世界各国在经济上实现共同的繁荣或富裕。相反，各民族国家的独立利益还在越来越强烈，经济利益之争时时刻刻都在发生，你只要关注每天新闻中关于国与国之间在经济与贸易方面的纠纷就可以清楚。

那么，作为一个民族国家主权或带有根本性利益的一个方面，货币的发行权就不可能是轻易交出去的。说得严重些，这是一种“出卖主权”的行为，除非这个国家真的不要这种“主权”，宁愿将自己的国家成为别国的附属国，或是别国的一部分。因此，保护自己国家的主权与利益的需要，就会对上面所谈到的四种国际货币未来有“自然”的选择。

多种国家货币并存是一种市场选择的结果，谁有能耐谁就能够在货币问题上称雄，但时下过多的货币危机都产生于这样多种货币之间的“买卖交易”，它不是美好的未来，至少不是大家都能够长期接受的未来；美元化是美国利益的更大支持和拥护，它是其他大多数民族国家利益损失的另外一种说法，将利益无缘无故地交出去，不合情理；世界成立一个中央银行来发

行统一的制度货币，它必定为少数富裕国家所控制，成为这些国家对他国货币与经济控制的机构，其他民族国家的利益不能够充分地得到保证，利益冲突会使这样的机构生存发生危机。

剩下的就只有重回金本位了。你相信么？